

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

marzec 2006

W pierwszym kwartale aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych kontynuowały swój marsz w górę. Przekroczony poziom 72,7 mld PLN zarządzanych środków oznacza miesięczną dynamikę na poziomie +4,7%. Wzrost w ciągu pierwszego kwartału wyniósł +18,7%, a wyrażona w walucie równowartość środków powierzonych TFI przekroczyła 18,4 mld EUR. Marcowy rezultat to 17 z rzędu zwyżka wartości aktywów netto. Poprzednia tak długa seria trwała 27 miesięcy i skończyła się we wrześniu 2003 roku.

Z uwagi na decyzję o rozpoczęciu publikacji informacji o wartości zarządzanych środków przez TFI Superfund, skorygowaliśmy o stosowną wartość lutowe dane. Tym samym wartość środków zarządzanych przez fundusze wszystkich TFI przekroczyła w lutym 69,5 mld PLN.

Marzec to pierwszy miesiąc działalności funduszu FIZ Nieruchomości 1, który po raz pierwszy opublikował wartość zarządzanych aktywów. Zarządzany przez TFI Copernicus fundusz sprzedał certyfikaty za 260 mln PLN, dzięki czemu wartość środków zgromadzonych przez rodzime fundusze nieruchomości przekroczyła 1 mld PLN.

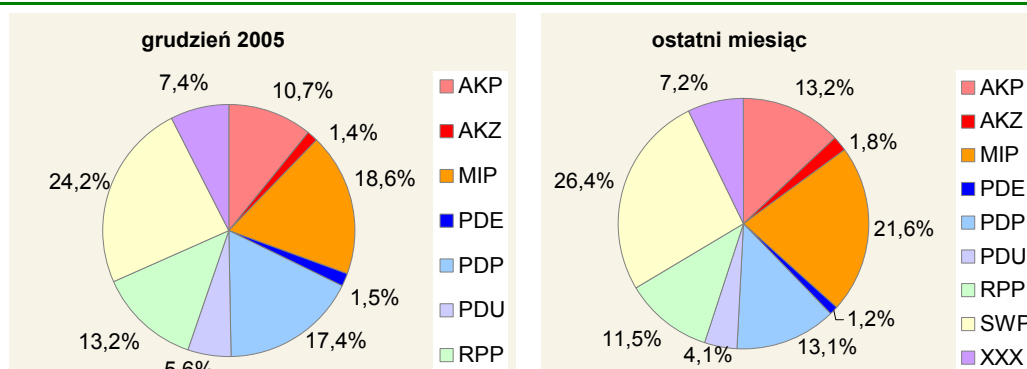
Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	lut 06	mar 06	zmiana mies
AKP	8 813,3	9 581,0	8,7%
AKZ	1 056,1	1 315,9	24,6%
MIP	14 454,2	15 734,0	8,9%
PDE	865,2	845,7	-2,3%
PDP	10 012,3	9 500,7	-5,1%
PDU	3 099,3	3 007,7	-3,0%
RPP	8 174,4	8 354,0	2,2%
SWP	18 081,6	19 184,5	6,1%
XXX	4 946,4	5 232,6	5,8%
Razem	69 502,9	72 756,2	4,7%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

W marcu najszybciej zyskiwały na wartości środki skupione w funduszach specjalizujących się w inwestycjach na zagranicznych rynkach akcji (grupa AKZ). To jedna z najmniejszych, spośród obecnych na polskim rynku grup. Zupełnie inaczej niż dwie kolejne pod względem dynamiki aktywów - fundusze akcyjne (AKP) i mieszane (MIP). Tym razem zwycięsko z rywalizacji wyszły fundusze hybrydowe, których dynamika wyniosła blisko +9,0%. To imponujący wynik biorąc pod uwagę wartość środków zgromadzonych w produktach tego typu. Nieco mniej, bo o 8,7% rosty środki 24 produktów inwestujących środki na krajowym rynku akcji.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

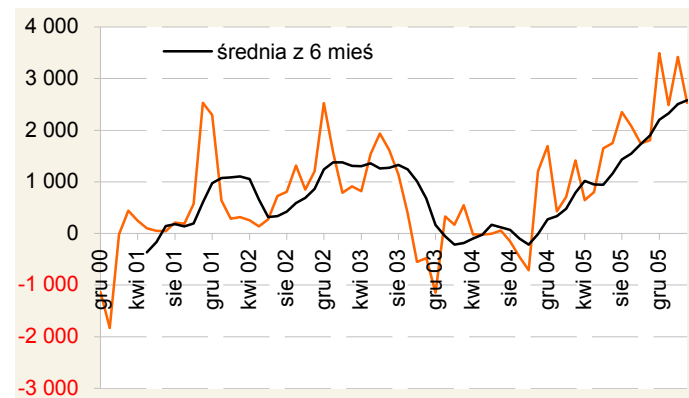
W ramach funduszy akcyjnych najszybciej rozwijającym się segmentem były fundusze małych i średnich spółek, których aktywa wzrosły w marcu o blisko 1/5 osiągając poziom 630 mln PLN. Znaczne zainteresowanie z jakim spotkały się fundusze tego typu doprowadziło do szybkiego wzrostu aktywów powyżej progów umożliwiających wstrzymanie przyjmowania przez nie nowych wpłat. Decyzję taką podjęły już zarządy wszystkich TFI oferujących inwestycje w akcje małych i średnich spółek.

Szybciej niż rynek rosły również aktywa największej na polskim rynku grupy - funduszy stabilnego wzrostu. Nieustający popyt ze strony inwestorów oraz nienajgorsza sytuacja na rynku kapitałowym popchnęły aktywa tych funduszy w stronę granicy 20 mld PLN (brakuje do niej nieco ponad 800 mln PLN). Przy korzystnych warunkach, ta umowna bariera zostanie pokonana już w kwietniu. Do tej pory udało się to jedynie funduszom polskich papierów dłużnych, które na fali rosnącego zainteresowania poszukiwaniem rozsądnej alternatywy wobec bankowych lokat, w czerwcu i lipcu 2003 zarządy środkami przekraczającymi 20 mld PLN. Oczywiście byłoby dobrze, gdyby na tym analogie się zakończyły.

Ostatnią grupą której aktywa zyskiwały na wartości szybciej niż rynek (+5,8% wobec 4,7%) są pozostałe fundusze (grupa XXX). Niemal cały wzrost zarządzanych przez nie środków wynika ze wspomnianego wcześniej uruchomienia kolejnego funduszu nieruchomości.

Marcowe dane pokazują, że całkowicie straciliśmy zainteresowanie nowymi inwestycjami w jednostki funduszy papierów dłużnych. W przypadku wszystkich trzech grup, niezależnie od tego z jaką walutą związane są ich inwestycje, odnotowaliśmy w marcu spadek wartości aktywów. W odniesieniu do funduszy z grup PDE i PDU, inwestujących odpowiednio w instrumenty denominowane w EUR i USD, sytuacji nie zmieniło nawet dość silne osłabienie naszej waluty. W wyniku konfliktów na scenie politycznej złotówka straciła w minionym miesiącu 4,3% do EUR i 2,3% do USD.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Według wstępnych danych, marzec ponownie przyniósł przewagę nowych wpłat do funduszy nad wartością umarzanych środków. Szacujemy, że saldo to zamknęło się kwotą +2,5 mld PLN i był to czwarty wynik w historii polskiego rynku powierników. W ciągu ostatnich 12 miesięcy nadwyżka środków zainwestowanych w jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych wyniosła 24,8 mld PLN. Z tego 8,4 mld PLN to tegoroczne wpłaty.

Zespół Analiz Online

Niniejszy raport został przygotowany przy współpracy z Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz funduszy ubezpieczeniowych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie WIBID 1M (25%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „eurowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny.

Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłączonego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o. oraz do wyłączonego, własnego użytku użytkowników serwisu internetowego Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online Sp. z o.o.