

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

kwiecień 2006

Aktywa zarządzane przez polskie fundusze inwestycyjne powiększyły się w kwietniu o kolejne 4,5 mld PLN. Wartość środków, które powierzyliśmy w zarządzanie TFI wzrosła w ostatnim miesiącu o 6,3% przekraczając poziom 77,3 mld PLN. To o +26,2% więcej niż w grudniu ubiegłego roku i o blisko 90% więcej niż przed rokiem.

Wartość aktywów netto wszystkich krajowych funduszy inwestycyjnych wyrażona we wspólnej walucie wyniosła 19,96 mld EUR. Tym samym zabrakło nieco do kolejnej okrągłej granicy, ale udało nam się wyprzedzić pod tym względem Turcję, w przypadku której aktywa zgromadzone w funduszach nie przekraczają 19 mld EUR. Kolejne kraje w zasięgu to Portugalia i Grecja.

W kwietniu po raz pierwszy uwzględniliśmy aktywa netto dwóch nowych funduszy zarządzanych przez KBC TFI - KBC Elita II FIZ oraz KBC Portfel VIP SFIO. Łączna wartość zarządzanych przez nie środków to 110 mln PLN.

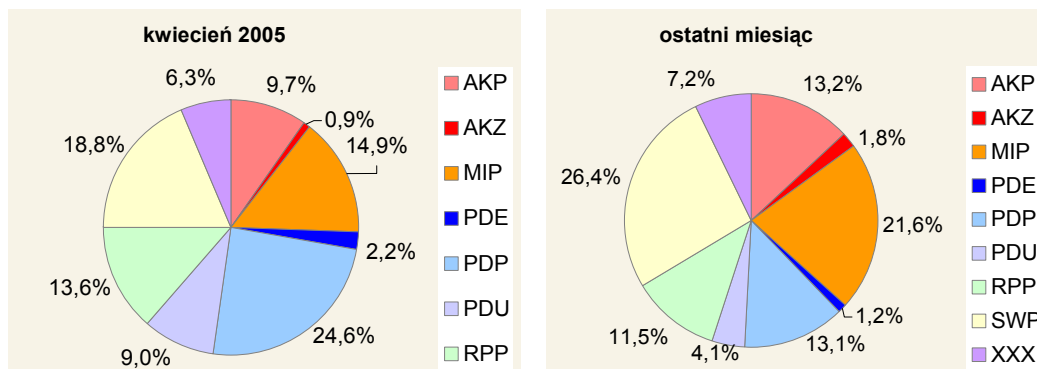
Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	mar 06	kwi 06	zmiana
AKP	9 581,0	11 480,4	19,8%
AKZ	1 315,9	1 493,6	13,5%
MIP	15 734,0	17 774,9	13,0%
PDE	845,7	776,6	-8,2%
PDP	9 500,7	9 008,0	-5,2%
PDU	3 007,7	2 764,0	-8,1%
RPP	8 354,0	8 082,1	-3,3%
SWP	19 184,5	20 538,1	7,1%
XXX	5 232,6	5 416,2	3,5%
Razem	72 756,2	77 334,0	6,3%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

W kwietniu po raz kolejny najszybciej rosły aktywa funduszy akcyjnych. Liderem rynku zostały fundusze lokujące pozyskane środki na warszawskiej giełdzie (grupa AKP), w przypadku których odnotowaliśmy blisko 20% dynamikę. Tym samym fundusze polskich akcji z 13,2% udziałem w rynku umocniły się na trzeciej pozycji wśród rodzimych funduszy. Kwietniowy rezultat funduszy akcji do pewnego stopnia tłumaczy koniunktura na giełdzie - w ostatnim miesiącu indeks WIG zyskał +9,4%, czyli najwięcej od sierpnia 2003. Jeszcze szybciej rosły ceny największych i najbardziej płynnych spółek - WIG20, indeks krajowych *blue chips*, zyskał +11,5%.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

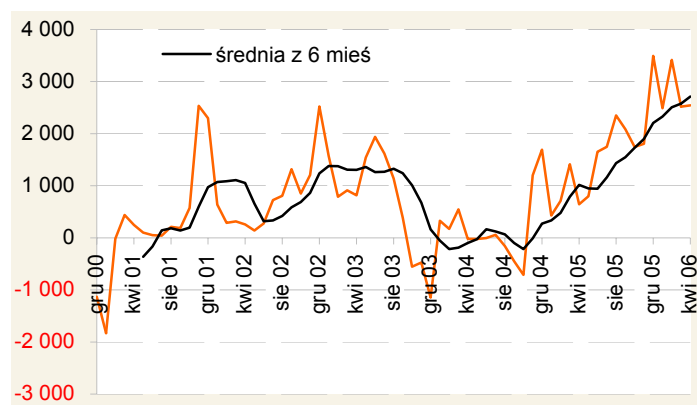
Grupą, która odnotowała drugi pod względem dynamiki aktywów wynik, są fundusze akcji zagranicznych (grupa AKZ). Ich aktywa wzrosły o +13,5% zbliżając się do granicy 1,5 mld PLN.

Blisko 12 razy więcej mają natomiast fundusze mieszane (MIP), które mimo swojej wielkości rosty w kwietniu dwukrotnie szybciej niż rynek, dorównując dynamice produktom akcji zagranicznych. Ta najstarsza na polskim rynku grupa (funduszem mieszanym był pierwszy fundusz powierniczy, który rozpoczął działalność blisko 14 lat temu) skupia dziś 17 funduszy i subfunduszy zarządzających aktywami przekraczającymi 17,7 mld PLN. Mimo iż grupa MIP nie jest największą na polskim rynku, to właśnie w niej znajdziemy dwa największe, pod względem wartości zarządzanych środków, polskie fundusze.

Ostatnią grupą, w przypadku której dynamika aktywów przewyższała wzrost dla całego rynku są fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP). Jak się okazuje bycie największym ma tylko do pewnego stopnia związek z tempem wzrostu zgromadzonych środków. Zarządzane przez fundusze z grupy SWP aktywa przekroczyły w kwietniu 20,5 mld PLN. To nie tylko najwięcej w historii tej, stanowiącej polską specjalność grupy. To jednocześnie największa wartość środków jaką zarządzały fundusze realizujące zbliżoną politykę inwestycyjną. Poprzedni rekord należał do funduszy polskich papierów dłużnych, których aktywa w połowie 2003 roku „na chwilę” przekroczyły granicę 20 mld PLN.

Dziś fundusze dłużne wobec niskich stóp procentowych i nikłych przesłanek przemawiających za ich dalszym cięciem pozostają poza kręgiem zainteresowań Polaków. Należy przy tym nadmienić, że w kwietniu spadek aktywów zanotowaliśmy również wśród funduszy specjalizujących się w inwestycjach w obligacje denominowane w EUR i USD oraz wśród funduszy pieniężnych i gotówkowych. W tym ostatnim przypadku spadek nie jest niczym nadzwyczajnym, gdy weźmiemy pod uwagę, że leżą one głównie w sferze zainteresowań firm. Ich w znacznej mierze płynnościowy charakter decyduje o niestabilności bazy zarządzanych aktywów, które zmieniają się wraz z rytmem generowania przejściowych nadwyżek finansowych.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Jak się okazuje obserwując wstępne dane, kwietniowy wzrost aktywów był w znacznej mierze wsparty dodatnim saldem wpłat i umorzeń. Tym razem przewaga nowych środków była zbliżona do wyniku marca i wyniosła 2,5 mld PLN. Kwota środków powierzonych przez Polaków funduszom inwestycyjnym od początku roku wzrosła zatem do 11 mld PLN.

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.