

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

maj 2006

Maj przyniósł pierwszy od półtora roku spadek aktywów zarządzanych przez rodzime fundusze inwestycyjne. Wartość powierzonych im środków wyniosła 76,3 mld PLN i była niższa niż w końcu kwietnia o -1,3%. To stosunkowo niewielka zniżka, dzięki czemu ta część rynku usług finansowych nadal może się poszczycić bardzo wysoką dynamiką tegorocznego wzrostu (+24,6%). W skali 12 miesięcy przyrost aktywów zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne wynosi 79,4%.

W maju swój rynkowy żywot rozpoczęły trzy nowe produkty: należąca do grupy stabilnego wzrostu piąta już edycja BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja, zbudowany w oparciu o konstrukcję funduszu funduszy (fund of funds) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO oraz pierwszy z subfunduszy jakie mają działać w ramach nowego produktu parasolowego - Pioneer Funduszy Globalnych SFIO subfundusz Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego. Nowe produkty pozyskały 464 mln PLN aktywów, co stanowi zauważalną część majątku zarządzanego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

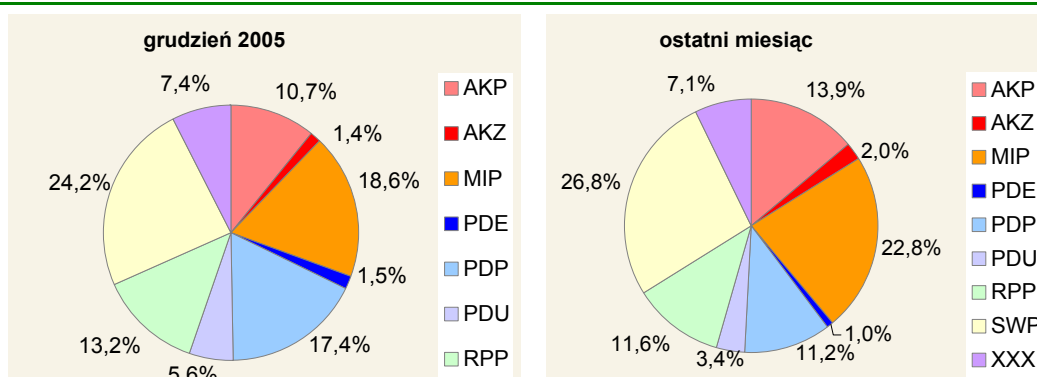
Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	kwi 06	maj 06	zmiana
AKP	11 480,4	10 634,7	-7,4%
AKZ	1 493,6	1 561,1	4,5%
MIP	17 774,9	17 396,3	-2,1%
PDE	776,6	727,5	-6,3%
PDP	9 008,0	8 577,2	-4,8%
PDU	2 764,0	2 623,5	-5,1%
RPP	8 082,1	8 890,0	10,0%
SWP	20 538,1	20 480,0	-0,3%
XXX	5 416,2	5 451,4	0,6%
Razem	77 334,0	76 341,7	-1,3%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Maj przyniósł istotną zmianę w dynamice środków zgromadzonych w funduszach działających w ramach poszczególnych grup. Przede wszystkim, niemal zgodnie z klasycznym podejściem do ryzyka, w maju najszybciej kurczył się majątek funduszy polskich akcji (grupa AKP), które do tej pory przez kilka miesięcy z rzędu zajmowały miejsce lidera wzrostu. W obliczu stosunkowo dynamicznego spadku cen giełdowych spółek (WIG i MIDWIG traciły po -9,9%, a WIG20 blisko -12%), to co wcześniej stanowiło siłę napędową, tym razem zadziało jako hamulec. Spadku związanego z wyceną składników portfeli nie zdołał skompensować napływ nowych środków, z jakim w ostatnim miesiącu mieliśmy do czynienia w przypadku funduszy z grupy AKP.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Liderem majowego wzrostu aktywów zostały fundusze pieniężne i gotówkowe, których majątek wzrósł aż o +10% zbliżając się do granicy 9 mld PLN. Dzięki temu nieznacznej poprawie uległ również ich udział w całości aktywów zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne, choć nadal był on niższy niż w grudniu ubiegłego roku o -1,6 pkt. procentowego.

Drugą grupą, która wyszła „na plus” z majowych zawirowań są fundusze akcji zagranicznych (grupa AKZ). Ich aktywa wzrosły w minionym miesiącu aż o 4,5%. Zważywszy na to, że w skali miesiąca na wartości traciły jednostki wszystkich funduszy z tej grupy (średnio -5,2% w PLN) łatwo się domyślić, że wzrost wartości ich aktywów był możliwy jedynie dzięki przewadze nowych wpłat nad umorzeniami.

Ostatnią grupą, która odnotowała w minionym miesiącu wzrost wartości zarządzanych środków były pozostałe fundusze, które zarządzają środkami o wartości 5,45 mld PLN. Majowa zwyżka to przede wszystkim wynik napływu środków do produktów związanych z polityką absolutnej stopy zwrotu (*ang. absolute return*).

W przypadku pozostałych grup odnotowaliśmy spadek wartości zarządzanych aktywów. Pod tym względem nadal nie najlepiej widzie się funduszom lokującym środki na rynkach obligacji. Należące do grupy PDE fundusze, w których przedmiotem lokat są dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR, zarządzały w końcu maja aktywami niższymi o -6,3% niż miesiąc wcześniej. Ujemną dynamikę w granicach -5% odnotowaliśmy również, zarówno w przypadku funduszy inwestujących pozyskane środki w papiery dłużne denominowane w USD, jak i w przypadku produktów związanych z rodzimym rynkiem papierów dłużnych. W każdym z trzech przypadków maj był kolejnym miesiącem, w którym zarysowała się wyraźna przewaga umorzeń nad nowymi inwestycjami. To w stosunku do funduszy walutowych dość ciekawa sytuacja, bowiem do tej pory zawirowania na rynku akcji czy rynku obligacji, doprowadzały do osłabnięcia złotego względem walut. A to z kolei dawało okazję do dodatkowych zysków z różnic kursowych, co przyciągało do tych funduszy dodatkowy kapitał. Tym razem nic takiego nie miało miejsca.

Spadek wartości zarządzanych aktywów dotknął również największe na naszym rynku grupy funduszy. W przypadku lidera rynku, funduszy stabilnego wzrostu (grupa SWP) zarządzających środkami o wartości 20,5 mld PLN miał on w zasadzie symboliczny wymiar. Zniżka o -0,3% to czterokrotnie mniej niż średnia dla rynku.

Nieco gorzej wypadły fundusze mieszane (MIP), które dzięki większemu zaangażowaniu na rynku akcji, są bardziej podatne na giełdową dekonjunkturę. Ich aktywa straciły na wartości -2,1%. Środki zgromadzone w funduszach obu grup stanowią niemal połowę aktywów (49,6%) wszystkich krajowych funduszy inwestycyjnych.

W minionym miesiącu, zarówno w funduszach stabilnego wzrostu jak i w funduszach mieszanych odnotowaliśmy zdecydowaną przewagę nowych wpłat nad wartością umarżanych środków. To najlepszy dowód na to, że obserwowane na giełdzie w drugiej dekadzie maja spadki cen, miały ograniczony wpływ na inwestycyjne decyzje Polaków.

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.