

## AKTYWA funduszy inwestycyjnych

lipiec 2006

Lipiec, mimo potencjalnie urlopowego charakteru pokazał, że oszczędności wakacji nie mają. Powrót dobrej, a nawet rewelacyjnej koniunktury na rynki akcji oraz pierwszy od pewnego czasu dobry miesiąc dla rynku długu zaowocowały wysokimi stopami zwrotu funduszy inwestycyjnych. Te zaś stanowiły jeden z czynników, który wpłynął na powrót zainteresowania lokowaniem środków w jednostki funduszy. To dość prosta recepta, której zastosowanie pozwoliło ustanowić nowy rekord w odniesieniu do majątku zarządzanego przez fundusze inwestycyjne. Według stanu na koniec lipca, wszystkie działające na rynku fundusze zarządzały środkami o wartości 81,7 mld PLN. To oczywiście rekord historyczny i absolutny. Podziw może budzić również lipcowa dynamika, jaką mogą się poszczycić fundusze - +5,6% miesięcznego wzrostu to zwyżka w tempie znanym z początku roku.

Co ciekawe, tym razem mimo wysokiej dynamiki skala zmiany wartości aktywów netto była całkowicie pochodną wyniku zarządzania oraz napływu środków do istniejących już wcześniej funduszy. Co prawda w lipcu pojawiły się na rynku dwa nowe produkty (kolejne subfundusze Pioneer Funduszy Globalnych SFIO: subfundusz Dochodu i Wzrostu Rynku Japońskiego oraz subfundusz Dochodu i Wzrostu Regionu Pacyfiku) jednak ich aktywa to około 10 mln PLN, co w zestawieniu z miesięczną zmianą (4367 mln PLN) jest wielkością niewielką.

Lipiec przyniósł jeszcze jedną zmianę, o której warto wspomnieć z czysto kronikarskiego obowiązku - środki zarządzane przez krajowych powierników po raz pierwszy w historii przekroczyły 20 mld EUR. Na pierwsze 10 mld EUR „pracowaliśmy” niemal 13 lat. Druga dziesiątka zajęła nam zaledwie 17 miesięcy. Osiągnięcie trzeciej może spowodować, że w europejskim zestawieniu wyprzedzimy Grecję i Portugalię. Warto więc na nią czekać.

### Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

	cze 06	lip 06	zmiana
RPP	9 789,7	9 198,8	-6,0%
PDP	8 320,5	8 112,4	-2,5%
SWP	20 354,8	21 661,4	6,4%
MIP	17 387,4	19 211,2	10,5%
AKP	10 662,8	12 747,2	19,5%
AKZ	1 678,1	1 711,7	2,0%
PDE	709,3	663,9	-6,4%
PDU	2 626,8	2 502,3	-4,7%
XXX	5 774,1	5 861,2	1,5%
<b>Razem</b>	<b>77 303,4</b>	<b>81 670,1</b>	<b>5,6%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Lipcowe dane o dynamice wpisują się niejako w obraz, utrwalany od kilkunastu miesięcy. Dynamicznym wzrostem mogą się pochwalić jedynie te grupy funduszy, których polityka inwestycyjna przewiduje zaangażowanie części aktywów na rynku akcji. Produkty zaangażowane jedynie w instrumenty dłużne, jeśli nie tracą udziału w rynku, to mają dynamikę niższą od średniej. Z kolei majątek funduszy lokujących zebrane środki w aktywa denominowane w walutach obcych kurczy się w wyniku niekorzystnych zmian kursowych. Tak było i tym razem.

Najwyższą dynamiką wzrostu mogą się poszczycić fundusze polskich akcji (AKP), których aktywa netto wzrosły w lipcu o niemal 20% przekraczając poziom 12,7 mld PLN. To wyraźna zmiana w wyniku której udział funduszy akcyjnych wzrósł do 15,6% (wobec 9,6% przed rokiem).

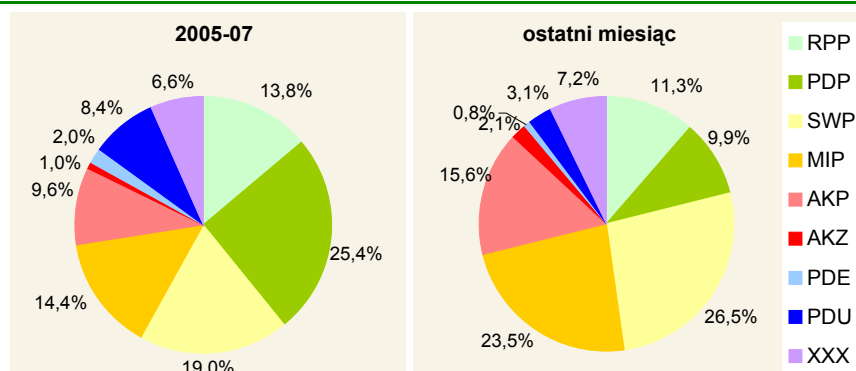
Kolejną, pod względem tempa wzrostu grupą, są fundusze mieszane (MIP). Wartość zarządzanych przez nie środków wzrosła o +10,5% zatrzymując się blisko granicy 20 mld PLN.

Jak na razie trwale udało się ją pokonać jedynie funduszom stabilnego wzrostu (grupa SWP), które po wzroście o +6,4% zarządzają aktywami o wartości 21,7 mld PLN.

Jedynie w przypadku tych trzech grup funduszy lipcowe tempo wzrostu zarządzanych przez nie środków było wyższe niż średnia dla całej branży. Udział dwóch ostatnich grup (SWP i MIP) po raz pierwszy przekroczył 50% ogólnej wartości aktywów netto krajowych funduszy.

W dwóch kolejnych przypadkach udało się co prawda odnotować wzrost wartości zarządzanego majątku, jednak jego dynamika była niższa niż średnia dla rynku. W grupie funduszy akcji zagranicznych (AKZ) aktywa netto wzrosły o 2%, a w grupie pozostałych funduszy (XXX): +1,5%.

#### Struktura aktywów netto w podziale na grupy

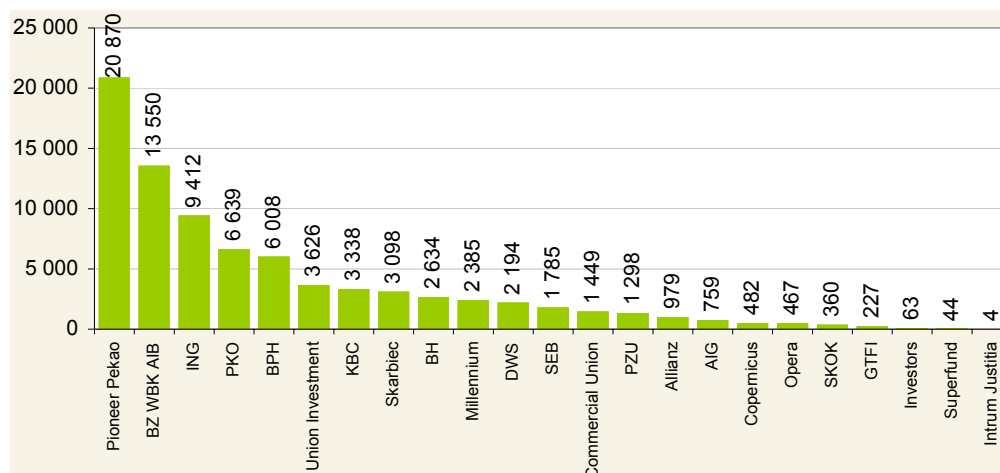


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W przypadku funduszy zagranicznych papierów dłużnych (PDU i PDE), zarówno dolarowych jak i euroowych odnotowaliśmy spadek aktywów netto o odpowiednio -4,7% oraz -6,4%. Co ciekawe, mimo wejścia do Unii Europejskiej i perspektyw przyjęcia euro nie zmieniamy swoich dawnych przyzwyczajzeń i jeżeli decydujemy się na oszczędzanie w walutach to raczej wybieramy dolara (udział funduszy PDU to 3,1%) niż wspólną walutę (0,8% udział funduszy z grupy PDE).

Według lipcowych danych zmniejszyły się również aktywa funduszy polskich papierów dłużnych (grupa PDP), których udział w rynku spadł poniżej progu 10%. Większe znaczenie dla rodzimej branży mają fundusze gotówkowe i pieniężne, które z uwagi na płynnościową specyfikę mogą cechować szybkie i głębokie zmiany. Tym razem, po dwóch miesiącach wzrostu fundusze z grupy RPP zanotowały spadek zarządzanych środków o -6%.

#### Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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
<b>RPP</b>	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
<b>PDP</b>	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
<b>SWP</b>	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%)
<b>MIP</b>	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%)
<b>AKP</b>	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%)
<b>AKZ</b>	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
<b>PDU</b>	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
<b>PDE</b>	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.