

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

sierpień 2006

Sierpniowa dynamika aktywów netto, mimo niezbyt sprzyjającej sytuacji na rynku akcji, była ponownie dodatnia. Warto to podkreślić, gdyż według naszych szacunków ponad 1/3 aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych jest bezpośrednio uzależniona od koniunktury na rynku akcji. Mimo kilkuprocentowych spadków podstawowych indeksów giełdowych (WIG spadł o -5,5%), środki zarządzane przez fundusze inwestycyjne wzrosły w ciągu miesiąca o +0,9% ustanawiając kolejne historyczne maksimum. Od początku roku dynamika aktywów przekracza 34%, a wzrost w ciągu ostatnich 12 miesięcy, w stosunku do stanu na koniec sierpnia 2005 wynosi 63,4%.

W osiągnięciu nowego historycznego maksimum pomogły nieznacznie nowe produkty, które zostały zarejestrowane w sierpniu, przy czym istotne znaczenie miał tak naprawdę jeden z nich - fundusz BPH FIZ Dochodowych Surowców. Fundusz w wyniku prowadzonej jeszcze w lipcu subskrypcji sprzedał 1 156 452 certyfikaty inwestycyjne, a w końcu sierpnia jego aktywa netto wyniosły 113,7 mln PLN. Kolejne dwa nowe fundusze, zarządzane przez BPH TFI i należące do grupy produktów sekurytyzacyjnych miały znacznie mniejszy wpływ (wg naszych szacunków +25 tys. PLN) na sierpniowy wzrost aktywów.

Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)			
	lip 06	sie 06	zmiana
RPP	9 198,8	9 231,2	0,4%
PDP	8 112,4	7 903,4	-2,6%
SWP	21 661,4	22 163,5	2,3%
MIP	19 211,2	19 369,9	0,8%
AKP	12 747,2	12 761,2	0,1%
AKZ	1 711,7	1 804,2	5,4%
PDE	663,9	649,3	-2,2%
PDU	2 502,3	2 473,7	-1,1%
XXX	5 861,2	6 053,2	3,3%
Razem	81 670,1	82 409,6	0,9%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Tym razem najwyższą dynamiką spośród poszczególnych grup mogły poszczycić się fundusze specjalizujące się w inwestycjach na zagranicznych rynkach akcji (AKZ). To dość zaskakujące tym bardziej, że w ciągu ostatnich 5 miesięcy wartość środków zgromadzonych w produktach tej grupy trzykrotnie malała. Tym razem aktywa „wyrósł” wraz ze zwyczajami indeksów, które obserwowaliśmy zarówno na starym kontynencie jak i w USA. Dodatkowo, po raz pierwszy od dłuższego czasu, dobrej koniunktury na zagranicznych giełdach nie konsumowały niekorzystne relacje na rynku walutowym. Do tej pory było niemal zasadą, że wzrostom cen akcji towarzyszyło umacnianie się złotego, które niwelowało korzyści z giełdowych zwyżek.

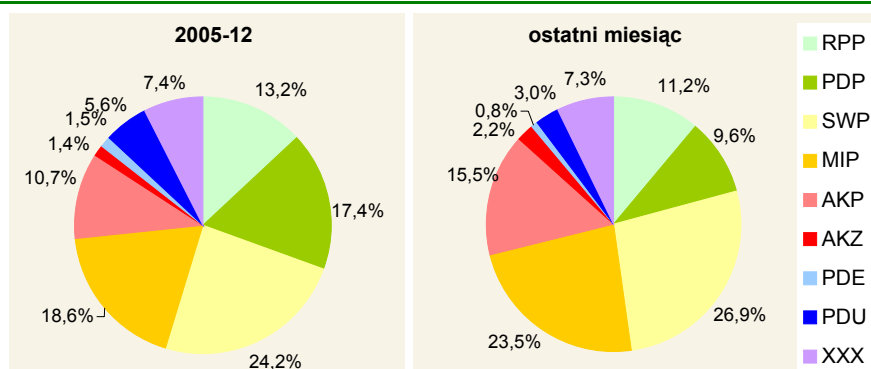
Drugie miejsce pod względem dynamiki aktywów zajęły w sierpniu produkty z grupy pozostałych funduszy (XXX), głównie za sprawą nowego, opisanego wcześniej funduszu BPH FIZ Dochodowych Surowców oraz dzięki dobrej sprzedaży jednego z subfunduszy ING Parasol SFIO.

Z giełdową dekoniunkturą dobrze poradziły sobie fundusze stabilnego wzrostu (SWP), czyli lider polskiego rynku pod względem wartości zarządzanych środków. Aktywa netto 35 funduszy z tej grupy wzrosły w sierpniu o +2,3% przekraczając po raz pierwszy w historii granicę 22 mld PLN. Zwyżka środków tych funduszy w takim zakresie nie byłaby możliwa bez istotnego dopływu nowej gotówki. Świadczy o tym średni wynik osiągnięty przez fundusze stabilnego wzrostu, który w sierpniu był ujemny i wyniósł -0,86%. Niemal tyle samo co kompozyt złożony w 20% ze zmiany giełdowego indeksu WIG i w 80% ze zmiany wartości indeksu obligacji skarbowych IROS.

Z podobną sytuacją mamy do czynienia w drugiej grupie funduszy hybrydowych, czyli grupie funduszy mieszanych oraz aktywnej alokacji (MIP). Aktywa zarządzane przez fundusze mieszane wzrosły nieco mniej niż cały rynek, ale osiągnięta dynamika jednoznacznie sugeruje przewagę nowych wpłat nad wartością dokonanych umorzeń. Dzięki temu, mimo ujemnego wyniku z zarządzania, aktywa tych funduszy ustanowiły nowy historyczny rekord na poziomie 19,4 mld PLN.

Dodatnią dynamiką, choć na dużo niższym niż rynkowa średnia, poziomie mogą pochwalić się w sierpniu również fundusze realizujące całkowicie odmienną z punktu widzenia ryzyka politykę inwestycyjną. Aktywa funduszy pieniężnych i gotówkowych (grupa RPP) wzrosły o +0,4%, a środki powierzone w zarządzanie funduszom polskich akcji (AKP) zyskały symboliczne +0,1%.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy

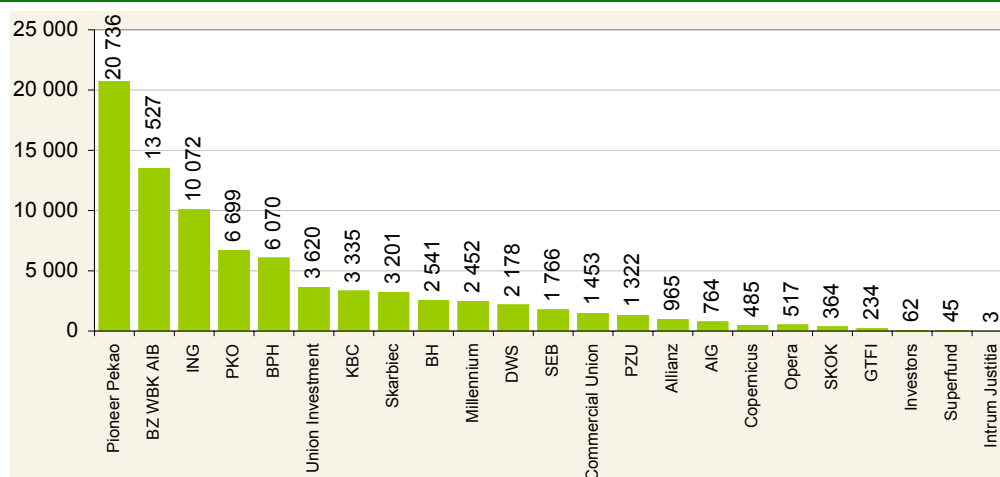


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Sierpień nie przyniósł natomiast żadnego przełomu w kategoriach funduszy związanych z rynkiem papierów dłużnych. We wszystkich trzech przypadkach (papiery denominowane w PLN, EUR i USD) odnotowaliśmy spadek wartości zarządzanych środków. W przypadku funduszy inwestujących w aktywa denominowane w walutach spadek był nieco niższy niż w przypadku funduszy polskich papierów dłużnych (PDP).

To nie pierwszy i zapewne nie ostatni miesiąc, gdy możemy odnotować wyraźną niechęć do funduszy dłużnych. W przypadku produktów denominowanych w złotych istotną rolę odgrywa alternatywa w postaci funduszy stabilnego wzrostu, które na fali giełdowej hossy oferują atrakcyjne stopy zwrotu. W funduszach inwestujących w papiery dłużne denominowane w walutach obcych niechęć musi mieć inne podłoże. W obu przypadkach nie mamy prostej alternatywy - niewiele TFI oferuje produkty zawierające niewielką część akcji. Pewnym wytłumaczeniem odnośnie funduszy eurowych (PDE) mogą być i słabe wyniki w wymiarze walutowym (średnio -0,63% w EUR). To sprawia, że nie stanowią one atrakcyjnej formy lokowania wobec walutowego depozytu. Jednak logiki tej nie da się zastosować w odniesieniu do funduszy dolarowych, których średnia stopa zwrotu w tym roku wynosi +2,17%, wyraźnie przewyższając oprocentowanie bankowych lokat.

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
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.