

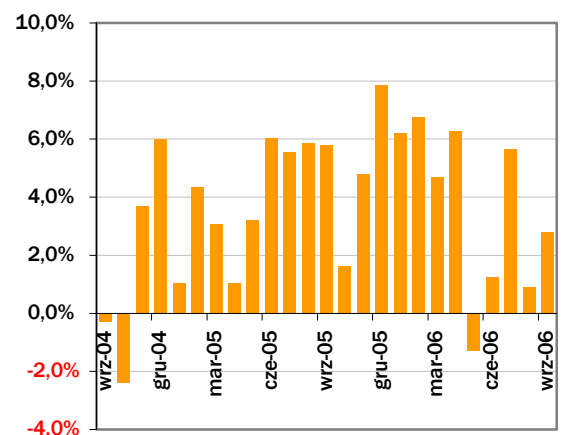
Aktywa funduszy inwestycyjnych

wrzesień 2006

Wrzesień to początek okresu, który niemal co roku stanowi czas żniw dla instytucji zabiegających o oszczędności Polaków. Historycznie rzecz ujmując, to właśnie jesienią kończy się największa część bankowych lokat i innych produktów oszczędnościowych z określonym z góry okresem zapadalności. W ostatnim czasie tendencja ta była dodatkowo wzmocniona reakcją instytucji finansowych na wprowadzenie podatku od zysków kapitałowych. W owej rynkowej grze uczestniczą również, dodajmy - z dużym powodzeniem, krajowe fundusze inwestycyjne. To właśnie często w końcu trzeciego i na

początku czwartego kwartału ważą się losy tego, jakimi aktywami będą zarządzały fundusze inwestycyjne na koniec roku. Gdy spróbujemy ocenić ostatni miesiąc z tej perspektywy to okaże się, że wypadł on całkiem dobrze. Wartość aktywów netto, nad którymi pieczę sprawują towarzystwa funduszy inwestycyjnych osiągnęły poziom 84,7 mld PLN. To o +2,8% więcej niż miesiąc wcześniej o ponad +58% więcej niż we wrześniu ubiegłego roku. Tylko w tym roku wartość środków powierzonych funduszom inwestycyjnym wzrosła o ponad +38%. Wrześniowa dynamika wzrostu odbiegała zatem nieco od tego, co mogliśmy obserwować w ciągu ostatnich 24 miesięcy, gdy miesięczna dynamika nie rzadko przekraczała 5%. Jednak na tle dokonania branży w ciągu ostatniego okresu prezentuje się całkiem dobrze. Szczególnie gdy weźmiemy pod uwagę, że gros lipcowego wzrostu (prawie 3/4) pochodziło z wyniku zarządzania.

Miesięczna dynamika zmian aktywów netto



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Jesień to również okres, w którym towarzystwa wprowadzają największą liczbę nowych produktów i nowych rozwiązań. Sądząc po ostatnich decyzjach Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w tym roku nie będzie inaczej. Na razie, we wrześniu, na rynku pojawiło się pięć nowych funduszy: trzy z nich to produkty zamknięte, które z powodzeniem przeprowadziły emisję certyfikatów inwestycyjnych (BPH FIZ Bezpieczna Inwestycja 6, KBC Index Światowych Nieruchomości FIZ, Citi Living Polska FIZ Aktywów Niepublicznych a dwa to fundusz otwarte (PZU SFIO Ochrony Majątku oraz PZU FIO Akcji Małych i Średnich Spółek). Łączna wartość aktywów zgromadzonych w ramach nowych produktów przekroczyła 516 mln PLN. To oznacza, że dzięki nowościom aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły o +0,6%.

We wrześniu najszybszy wzrost wartości zarządzanych środków odnotowaliśmy w funduszach należących do grupy pozostałych produktów (XXX). Ponad 8% dynamika wynika po części z rejestracji nowego funduszu KBC Index Światowych Nieruchomości FIZ, którego aktywa na koniec miesiąca wyniosły 356 mln PLN.

Świetny wynik odnotowaliśmy w przypadku funduszy lokujących pozyskane środki na zagranicznych rynkach akcji (grupa AKZ), których aktywa po wzroście o +6,3% przekroczyły wartość 1,9 mld PLN.

Nieznacznie niższą dynamiką wzrostu aktywów netto we wrześniu mogą się pochwalić fundusze z grupy AKP (akcji polskich) - jednego z najszybciej rozwijających się segmentów rynku. Ich aktywa od początku roku uległy podwojeniu, a lepszy wynik odnotowaliśmy jedynie w przypadku funduszy akcji zagranicznych. Należy przy tym zwrócić uwagę, że produkty zorientowane na zagraniczny rynek akcji zgromadziły kilkukrotnie niższe aktywa, co stawia ich dynamikę w nieco innym świetle.

Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

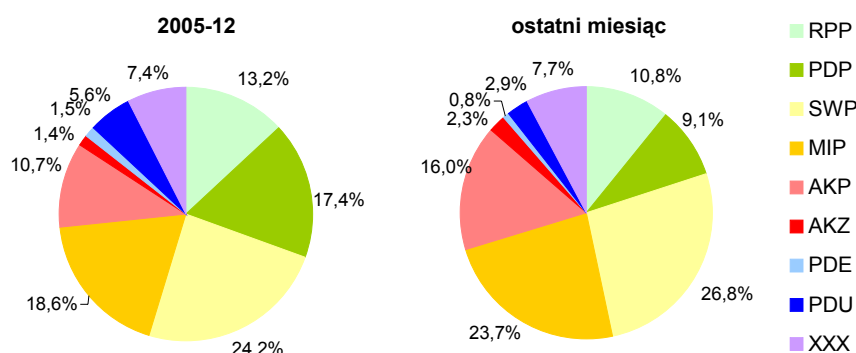
	sie 06	wrz 06	zmiana
RPP	9 231,2	9 166,0	-0,7%
PDP	7 903,4	7 668,7	-3,0%
SWP	22 163,5	22 718,2	2,5%
MIP	19 369,9	20 036,5	3,4%
AKP	12 761,2	13 515,6	5,9%
AKZ	1 804,2	1 918,3	6,3%
PDE	649,3	640,0	-1,4%
PDU	2 473,7	2 495,9	0,9%
XXX	6 053,2	6 557,0	8,3%
Razem	82 409,6	84 716,2	2,8%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Kolejna pozycja należy do funduszy mieszanych (MIP) - wicelidera rynku jeżeli chodzi o wartość aktywów netto i lidera, gdy popatrzymy na średnią wartość zarządzanych środków, przypadającą na jeden fundusz (1 mld PLN). Dzięki nieco wyższej dynamice niż przeciętna dla całego rynku, fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji) powiększyły swój udział w rynku do 23,7%. To jednocześnie druga grupa, której udało się pokonać barierę 20 mld PLN.

Liderem rynku w zakresie wartości zgromadzonych środków nadal pozostają fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP), które we wrześniu zarządzały aktywami o wartości 22,7 mld PLN, czyli kwotą o ponad 10% wyższą niż środki zgromadzone w funduszach mieszanych. To czy fundusze stabilnego wzrostu utrzymają swoją pozycję w dużej mierze zależy od sytuacji na rynku akcji. Paradoksalnie może im pomóc rynkowa dekonjunktura, bo w obliczu wzrostu cen papierów giełdowych spółek oczy inwestorów będą coraz chętniej spoglądały w stronę funduszy z grupy MIP. Wrzesień był pierwszym miesiącem, w którym inwestorzy powierzyli funduszom hybrydowym (SWP + MIP) ponad połowę kwot ulokowanych w jednostkach i certyfikatach funduszy inwestycyjnych.

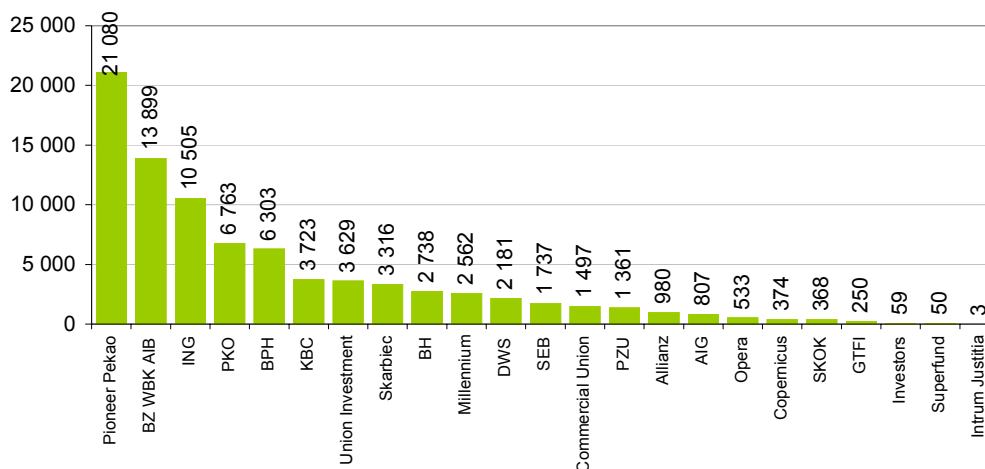
Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Ostatnią grupą, w odniesieniu do której odnotowaliśmy we wrześniu wzrost aktywów netto były fundusze dłużne dolarowe (grupa PDU). A i to właściwie za sprawą jedynie dwóch największych funduszy w grupie. W przypadku pozostałych produktów związanych z rynkiem papierów dłużnych odnotowaliśmy we wrześniu spadek wartości zgromadzonych w nich środków. Najgorzej wypadły fundusze polskich papierów dłużnych (PDP), których aktywa netto skurczyły się o kolejne 3%. W grupie tej możemy już znaleźć fundusze, w których łączna wartość wypłat dokonanych przez inwestorów od momentu rozpoczęcia ich działalności przekroczyła sumę wszystkich wpłat.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFA

Zespół Analiz Online

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

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

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 wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o. 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.