

Aktywa funduszy inwestycyjnych

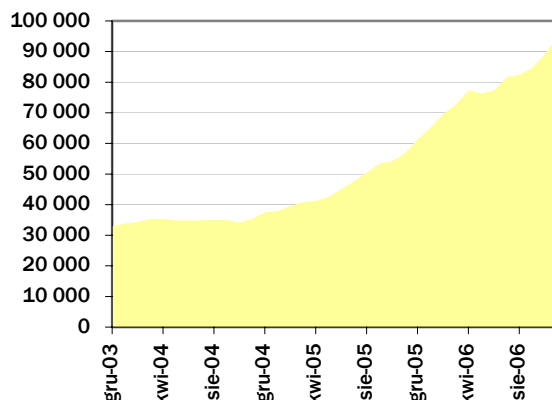
listopad 2006

Listopad przyniósł dalszy dynamiczny wzrost wartości aktywów netto, zarządzanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Wartość środków powierzonych funduszom inwestycyjnym w zarządzanie wzrosła w minionym miesiącu o +6,7%, czyli o 5,97 mld PLN niemal dotykając poziomu 95 mld PLN. Osiągnięta w minionym miesiącu dynamika jest tylko nieznacznie niższa od tegorocznego rekordowego tempa wzrostu, które mogliśmy obserwować w lutym (+6,8%). Za to przyrost wyrażony w złotych, nie miał sobie równych nie tylko w tym roku, ale i w całej historii obecności funduszy inwestycyjnych na polskim rynku. Podobna sytuacja dotyczy również wartości aktywów zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych.

Osiągnięta dynamika pozwoli nam awansować o jedną pozycję w zestawieniu EFAMA (European Fund and Asset Management Association). Według naszych szacunków wartość środków zgromadzonych przez krajowe TFI była wyższa w listopadzie niż aktywa funduszy greckich o 1 mld EUR. Obserwowane na obu rynkach tegoroczne trendy nie stwarzają podstaw by uznać, iż do końca roku sytuacja ta mogłaby ulec odwróceniu.

Osiągnięta w listopadzie dynamika liczona dla okresu 12 miesięcy wyniosła +67,2%. Z uwagi na wysoki przyrost aktywów w ostatnim miesiącu ubiegłego roku trudno spodziewać się, że tegoroczna dynamika będzie po danych grudniowych znacząco wyższa. Przypomnijmy jednak, iż w ubiegłym roku wartość aktywów funduszy inwestycyjnych wzrosła +63,3%. Dane listopadowe pokazują, że mamy olbrzymią szansę poprawić ten wynik w roku bieżącym, choć 12 miesięcy temu wydawało się to praktycznie niemożliwe. Niezależnie od tego czy uda się ubiegłoroczną dynamikę poprawić czy nie jedno jest pewne - polski rynek funduszy inwestycyjnych rozwija się w iście zawrotnym tempie przyczyniając się do wzrostu oszczędności Polaków oraz pozytywnie wpływając na przeciętny poziom naszej ekonomicznej edukacji.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Do końca listopada nowe fundusze zdołały pozyskać niemal 350 mld PLN, co odpowiada 6% miesięcznej zmiany wartości aktywów.

Aktywa funduszy wg kraju rejestracji (mld EUR)

	2006-06-30	2006-11-30
1 Luxembourg	1 652 126	
2 France	1 376 600	
3 Germany	965 686	
4 United Kingdom	689 504	
5 Italy	385 615	
6 Spain	284 956	
7 Austria	159 545	
8 Switzerland	139 406	
9 Sweden	120 589	
10 Belgium	118 623	
11 Denmark	111 168	
12 Netherlands	95 704	
13 Ireland	63 319	
14 Finland	52 035	
15 Portugal	37 459	
16 Norway	35 614	
17 Poland	19 062	24 890
18 Greece	24 695	23 875
19 Liechtenstein	14 045	
20 Hungary	6 735	
21 Slovakia	2 717	
22 Turkey	1 399	
23 Czech Republic	503	
Europe	6 944 095	

Źródło: Analizy Online według danych EFAMA oraz stowarzyszeń

W listopadzie na polskim rynku pojawiło się 13 nowych funduszy i subfunduszy:

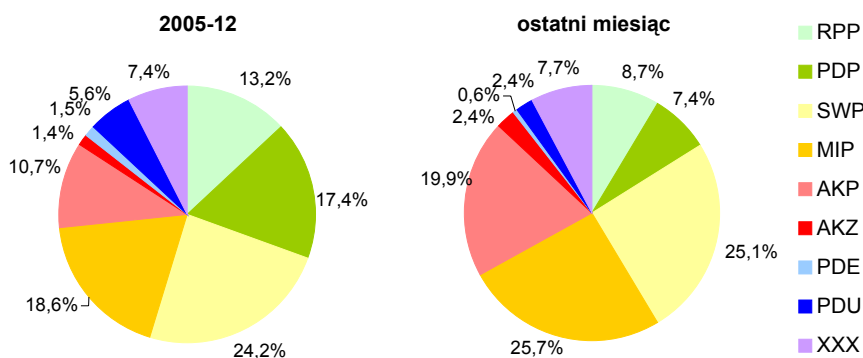
- AIG FIO Małych i Średnich Spótek
- Lukas FIO subfundusz Lukas Akcyjny
- Lukas FIO subfundusz Lukas Lokacyjny
- PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO Amerykańskiego Rynku Akcji
- PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO Europejskiego Rynku Akcji
- PKO/Credit Suisse ŚFW SFIO Japońskiego Rynku Akcji
- PZU SFIO Funduszy Zagranicznych PZU Subfundusz Akcji Zagraniczny
- PZU SFIO Funduszy Zagranicznych PZU Subfundusz Stabilnego Wzrostu Zagraniczny
- PZU SFIO Funduszy Zagranicznych PZU Subfundusz Wielu Klas Aktywów
- PZU SFIO Funduszy Zagranicznych PZU Subfundusz Zrównoważony Zagraniczny
- SECUS Pierwszy FIZ Aktywów Niepublicznych
- Superfund Trend Bis Powiązany FIO
- Superfund Trend Plus Powiązany FIO

W ostatnim miesiącu niewątpliwą gwiazdą rodzimego rynku funduszy są produkty klasyfikowane w grupie polskich akcji (AKP). Ponad 21% wzrost aktywów funduszy akcyjnych bardzo mocno przybliżył je do pozycji liderów rynku pod względem zarządzanych środków, jakimi nadal pozostają fundusze hybrydowe. Można jednocześnie prognozować, że przy utrzymującej się dobrej koniunkturze na giełdzie, fundusze z grupy AKP mogą stać się niedługo dominującą grupą pod względem wartości zarządzanych aktywów na polskim rynku.

W czołówce, czyli wśród funduszy hybrydowych mamy również ciekawą, można by rzec - historyczną zmianę. Na pozycję lidera pod względem wartości zarządzanych środków powróciły fundusze mieszane (grupa MIP). Użycie sformułowania „powróciły” jest uprawnione o tyle, że przez długi czas, właściwie od początku istnienia do połowy roku 2000, to właśnie fundusze zrównoważone były liderem polskiego rynku. Swoją pozycję utraciły one po internetowej hossie na rzecz funduszy bezpieczniejszych - pieniężnych i gotówkowych oraz dłużnych. Listopadowa dynamika środków zarządzanych przez fundusze z grupy MIP wyniosła +11,7%, co pozwoliło powiększyć aktywa do niemal 24,5 mld PLN. Wynik ów daje funduszom mieszanym udział w rynku na poziomie 25,7%. Zdecydowanie niższa dynamika wzrostu wartości zarządzanych środków wystąpiła w przypadku dotychczasowego lidera - funduszy stabilnego wzrostu (grupa SWP), których aktywa rosły w listopadzie 10-krotnie wolniej niż w przypadku funduszy mieszanych.

Kolejne miejsce pod względem dynamiki zajmują fundusze z grupy AKZ, specjalizujące się w inwestycjach na zagranicznych rynkach akcji. Tu mamy do czynienia z podobnymi przyczynami jak w przypadku funduszy AKP - hossa na rynkach akcji i napływ środków po dość istotnym przeobrażeniu oferty produktowej grupy na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy. Dzięki temu aktywa zarządzane przez fundusze AKZ rosną mimo umacniającej się w drugiej połowie roku złotówki.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Ostatnią grupą, w której odnotowaliśmy w listopadzie dodatnią dynamikę aktywów netto są produkty sklasyfikowane w grupie pozostałe (XXX). Jednak również w tym przypadku ciężar wzrostu wartości zarządzanych środków wzięły na siebie fundusze inwestujące znaczną część swoich aktywów w instrumenty udziałowe, a więc silnie związane z rynkami akcji.

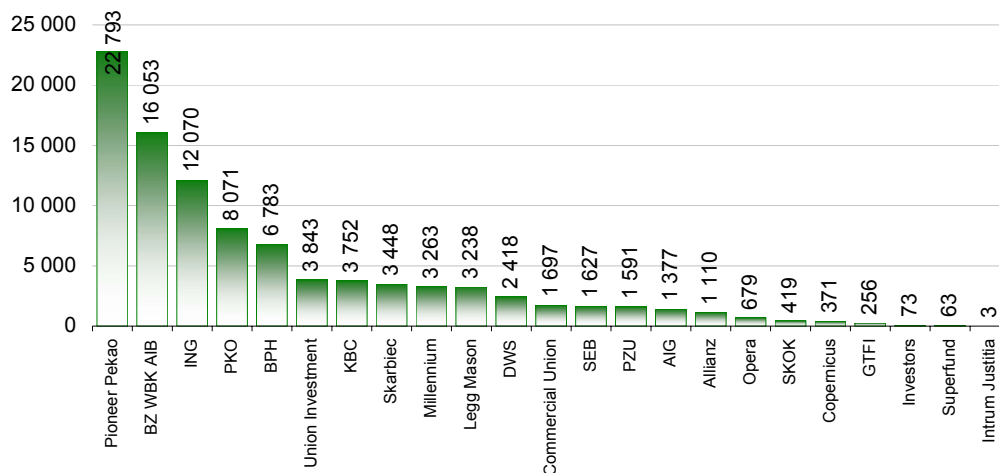
Po raz kolejny ujemna dynamika dotyka wszystkie grupy produktów inwestujących pozyskane środki na rynku papierów dłużnych. Najszybciej topniały aktywa funduszy specjalizujących się w inwestycjach w papiery dłużne denominowane w EUR i USD (odpowiednio -5,9% oraz -5,8%). W tym przypadku część spadku to konsekwencja umacniającego się złotego, który w listopadzie wobec USD zyskał aż 5,6%.

Niewiele wolniej spadała w ciągu ostatniego miesiąca wartość aktywów funduszy pieniężnych i gotówkowych, których rynkowy udział zmniejszył się w listopadzie do 8,7%. Jednak nie wszystkie fundusze kończyły miesiąc z niższymi aktywami - na 28 produktach sklasyfikowanych w tej grupie dodatnią dynamikę zarządzanych środków odnotowaliśmy w 9 przypadkach.

Złej passy nie przełamały również fundusze polskich papierów dłużnych (PDP), których aktywa po spadku o -3,8% wynoszą 7 mld PLN. To już 16 z rzędu miesiąc spadku wartości aktywów tych funduszy. Ale podobnie jak

w przypadku funduszy pieniężnych i gotówkowych i tu spadek nie dotyka wszystkich - w listopadzie dodatnią dynamikę zanotowaliśmy w przypadku 11 funduszy PDP. Wartość środków zarządzanych przez fundusze dłużne spadła w listopadzie po raz pierwszy poniżej poziomu poprzedniego minimum (7,1 mld PLN) osiągniętego w październiku 2004 roku.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFA

Podobnie jak przed miesiącem, mimo wzrostu całego rynku, w listopadzie nie wszystkim towarzystwom udało się powiększyć aktywa zarządzanych przez siebie funduszy. Spadek środków w stosunku do poprzedniego miesiąca zanotowaliśmy w przypadku 2 TFI, a kolejne 8 towarzystw rośnie w tempie niższym niż dynamika aktywów dla całego rynku.

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.