

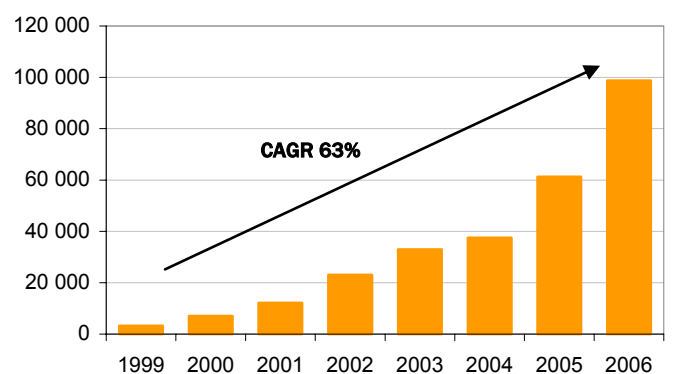
## Aktywa funduszy inwestycyjnych

styczeń 2007

Styczniowy wzrost wartości aktywów netto, zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne mógł zaskoczyć nawet największych optymistów. Wartość środków zgromadzonych w funduszach wzrosła o +8,14%, i gładko przekraczając granicę 100 mld PLN, osiągnęła poziom 106,9 mld PLN. To rekordowa miesięczna dynamika od grudnia 2002 roku, gdy na fali czynionych przez Polaków poszukiwań rozwiązań antypodatkowych, TFI zwiększyły aktywa o +13%. Tyle, że wówczas środki zgromadzone we wszystkich funduszach były pięciokrotnie mniejsze niż dziś.

Roczna dynamika wzrostu aktywów netto, liczona w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wyniosła +64%. Dla porównania, średniokresowa stopa wzrostu aktywów, jakimi zarządzają krajowe fundusze inwestycyjne wynosi 63% (dla okresu 1999-2006). W ciągu ostatnich 7 lat wyraźnie niższa dynamika wystąpiła w 2004 roku, gdy aktywa wzrosły „jedynie” o +14%.

W kontekście obserwowanego wzrostu dość ciekawie prezentują się prognozy poziomu aktywów, jakimi powinny zarządzać fundusze na koniec roku. Większość osób, które pokusiły się o przedstawienie swoich przewidywań zakłada wzrost środków do poziomu 120-130 mld PLN. Realizacja takiego scenariusza oznaczałaby, że znaczną część przewidywanego wzrostu zrealizowaliśmy już w pierwszym miesiącu.

**Aktywa funduszy na koniec poszczególnych lat**

Źródło: Analizy Online

CAGR - średnioroczna stopa wzrostu

W styczniu pojawiło się na rynku 17 nowych rozwiązań inwestycyjnych. Znaczna ich część wynika z uruchomienia przez AIG TFI nowego funduszu parasolowego AIG SFIO Parasol Podatkowy, w ramach którego zaoferowano aż 12 subfunduszy. Wśród kolejnych pięciu trzy to fundusze zamknięte, jeden subfundusz z parasola CU FIO oraz kolejny produkt oparty o model CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance). Styczniowe nowości to:

- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji Chińskich i Azjatyckich
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Akcji Światowych
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Obligacji Światowych
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zagranicznych Obligacji
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Pieniężny
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zrównoważony Azjatycki
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
- AIG SFIO Parasol Podatkowy AIG Subfundusz Zrównoważony Światowy
- Commercial Union FIO subfundusz CU Zrównoważony
- KBC Atlantycki FIZ
- KBC Dalekowschodni FIZ
- Skarbiec-Ochrony Kapitału FIO
- St. Paul`s Investments FIZ

Środki, które TFI zgromadziły w nowych produktach wyniosły nieco ponad 225 mln PLN co oznacza, że tylko w nieznacznym stopniu zwiększyły one styczniową wartość aktywów ulokowanych we wszystkich funduszach.

Styczeń przyniósł wzmocnienie dotychczasowych tendencji, zgodnie z którymi najszybciej rosną fundusze inwestujące choćby część portfela na rynku akcji. Największą dynamiką w minionym miesiącu może się pochwalić grupa funduszy akcji zagranicznych (AKZ), których aktywa wzrosły o +25,5%.

Kolejne pod względem dynamiki były produkty inwestujące około połowy pozyskanych aktywów w akcje spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Fundusze MIP, bo o nich mowa, zwiększyły zarządzane przez siebie środki o +11,8% do poziomu 29 mld PLN umacniając się na pozycji lidera polskiego rynku.

Tylko nieznacznie niższą dynamiką mogą się pochwalić fundusze z grupy pozostałych (XXX), których aktywa po wzroście o +11,4% wyraźnie zbliżyły się do granicy 10 mld PLN.

Kolejna grupa, która osiągnęła dwucyfrową dynamikę wzrostu to fundusze akcyjne (AKP). Wartość zarządzanych przez nie środków wzrosła o +10,5% przekraczając poziom 21 mld PLN. W chwili obecnej co piąta złotówka ulokowana w krajowych funduszach inwestycyjnych trafiła do produktu akcyjnego. A dokładnie 13 miesięcy temu wskaźnik ten był o połowę niższy.

Najwolniej rosły w minionym miesiącu aktywa funduszy stabilnego wzrostu (SWP), które do niedawna były liderem polskiego rynku. W styczniu aktywa zarządzane przez fundusze tej grupy rosły dwukrotnie wolniej niż rynek zwiększając swoją wartość o 1 mld PLN, czyli o +4,4%.

Wśród funduszy dłużnych, lokujących pozyskane środki w obligacje i papiery rynku pieniężnego, dodatnią dynamikę odnotowaliśmy w ostatnim miesiącu w przypadku produktów pieniężnych i gotówkowych (grupa RPP) oraz w przypadku funduszy inwestujących w papiery denominowane w USD (grupa PDU). W obu przypadkach miesięczna zmiana wyniosła odpowiednio +4,9% i +3,1%.

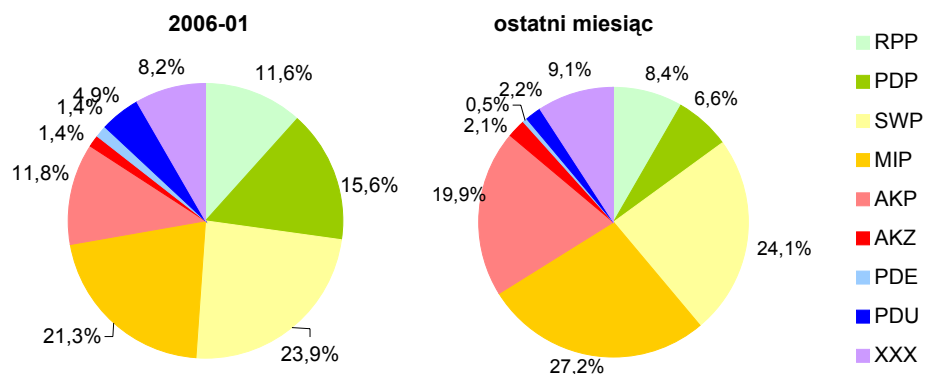
Grupami, które jako jedyne kończyły styczeń zarządzając aktywami niższymi niż na koniec poprzedniego miesiąca były fundusze lokujące środki w instrumenty denominowane w EUR (PDE) oraz fundusze polskich papierów dłużnych (grupa PDP). W przypadku produktów eurowych spadek zgromadzonych w nich środków wyniósł -4,2%. Znacznie mniej, bo jedynie o -0,8% spadły aktywa netto funduszy skupionych na inwestycjach w polskie obligacje. Zatem nieznaczna zwyżka aktywów, odnotowana przez nas w grudniu nie oznaczała odwrócenia niekorzystnej tendencji. Dziś udział tych funduszy, stanowiących jeszcze niedawno największą grupę na polskim rynku, wynosi jedynie 6,6%.

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

	sty 06	sty 07	zmiana
RPP	7 532,2	8 961,4	19,0%
PDP	10 148,6	7 006,6	-31,0%
SWP	15 567,5	25 717,7	65,2%
MIP	13 849,9	29 062,8	109,8%
AKP	7 672,4	21 323,5	177,9%
AKZ	892,2	2 287,6	156,4%
PDE	905,2	525,2	-42,0%
PDU	3 184,1	2 304,8	-27,6%
XXX	5 342,9	9 701,0	81,6%
<b>Razem</b>	<b>65 095,0</b>	<b>106 890,6</b>	<b>64,2%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

**Struktura aktywów netto w podziale na grupy**



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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.