

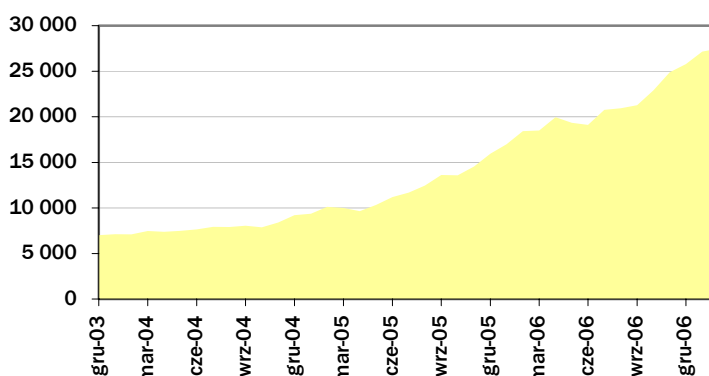
Aktywa funduszy inwestycyjnych

luty 2007

W końcu lutego polskie TFI zgromadziły w prowadzonych przez siebie funduszach środki o wartości 107,7¹ mld PLN, co stanowi równowartość 27,5 mld EUR. Wzrost aktywów netto w ciągu miesiąca wyniósł +0,8%, a dynamika roczna sięga 55%. Lutowa zmiana wartości środków zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wypada dość blado w porównaniu z dynamiką obserwowaną w poprzednich miesiącach. Jednocześnie jednak obraz ten świetnie oddaje tendencje, o których często wspominamy w swoich komentarzach, związane z dwoma aspektami.

Pierwszy to wrażliwość wzrostu środków zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych na to, co dzieje się na krajowym rynku akcji. W sytuacji, gdy około 40% aktywów funduszy zostało ulokowane w akcjach spółek notowanych na warszawskiej giełdzie, każda zmiana rynkowych nastrojów na GPW znajduje swoje odzwierciedlenie w zmianie wyceny aktywów. Nie inaczej było tym razem - kilkuprocentowe spadki głównych indeksów w skali miesiąca powodują, że akcyjna część portfeli kurczy się w wyniku spadku cen akcji. To oczywiście powoduje, że prognozowanie aktywów TFI na koniec roku jest zadaniem obciążonym relatywnie wysokim błędem, bo rzetelna prognoza oznacza konieczność prognozowania sytuacji na rynku akcji oraz na rynku papierów dłużnych.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln EUR)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Drugi czynnik to zainteresowanie funduszami inwestycyjnymi w sytuacji, gdy koniunktura giełdowa nie sprzyja inwestycjom. Lutowe dane pokazują, że fundusze inwestycyjne to nadal jeden z najchętniej wykorzystywanych instrumentów do inwestowania własnych środków. Sceptycy zauważają, że giełdowe spadki pojawiły się w końcu miesiąca w związku z czym klienci funduszy mogli nie zareagować na zmiany w otoczeniu. Warto jednak sięgnąć do przykładu sprzed niemal roku (maj-czerwiec 2006), gdy pomimo dynamicznej korekty próżno było wypatrywać symptomów wskazujących na zwiększoną chęć do wycofania zainwestowanych już środków. Mielśmy wtedy raczej do czynienia ze wstrzymywaniem się z nowymi inwestycjami, z jednoczesnym przenoszeniem środków do bardziej bezpiecznych funduszy (grupa RPP). To właśnie jedna z głównych zalet funduszy inwestycyjnych - w ramach rynkowej oferty poszczególnych TFI i dystrybutorów znajdziemy zarówno produkty o wysokim ryzyku, jak i dające dobrą ochronę w okresie giełdowej zawieruchy.

Luty przyniósł rynkowy debiut pięciu nowych funduszy:

- Opera FIO subfundusz Opera Avista.pl
- Opera FIO subfundusz Opera Universa.pl
- Prokulus NSFIZ
- Sekura NSFIZ
- Sowiniec FIZ

Aktywa netto w podziale na grupy (mln PLN)

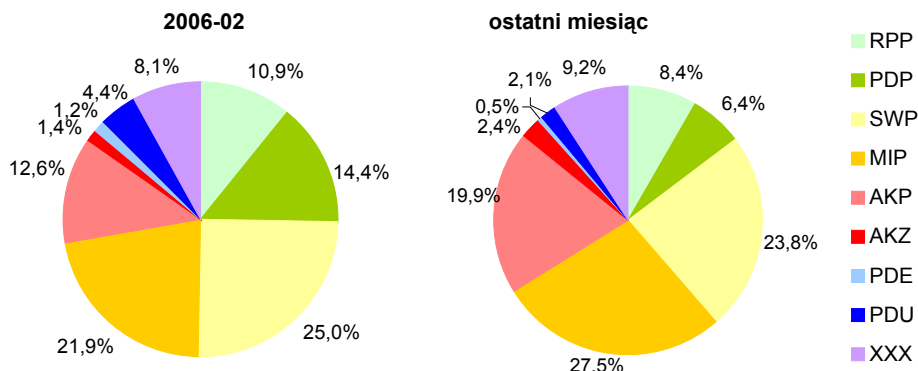
	lut 06	lut 07	zmiana
RPP	7 571,1	9 049,2	19,5%
PDP	10 012,3	6 866,2	-31,4%
SWP	17 376,9	25 653,1	47,6%
MIP	15 214,9	29 611,5	94,6%
AKP	8 757,2	21 386,8	144,2%
AKZ	1 006,9	2 565,8	154,8%
PDE	855,0	494,5	-42,2%
PDU	3 081,5	2 227,8	-27,7%
XXX	5 625,9	9 875,6	75,5%
Razem	69 501,7	107 730,5	55,0%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

¹ Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa (107,86 mld PLN) jednak w kwocie tej znajdziemy również inwestycje subfunduszy jednego z TFI w jednostki funduszy prowadzone przez tą samą instytucję, co generalnie prowadzi do zawyżania poziomu zarządzanych środków - złotówka wpłacona do subfunduszu jest inwestowana w odpowiedni fundusz wskutek czego w statystyce jest wykazana dwukrotnie.

Dwa z nich działają w ramach nowego funduszu parasolowego Opera FIO, dwa kolejne to fundusze sekurytyzacyjne, a ostatni to zamknięty fundusz aktywów niepublicznych. Łączne środki zgromadzone w nowych funduszach i subfunduszy wyniosły 5,4 mln PLN.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Liderem dynamiki w lutym okazały się fundusze inwestujące pozyskane środki, bezpośrednio lub pośrednio, w akcje spółek notowanych na rynkach zagranicznych (grupa AKZ). W ciągu miesiąca ich aktywa wzrosły o +12,2% przekraczając wartość 2,5 mld PLN. Mimo tego ich rola na polskim rynku jest nadal marginalna: 2,4% udziału w rynku.

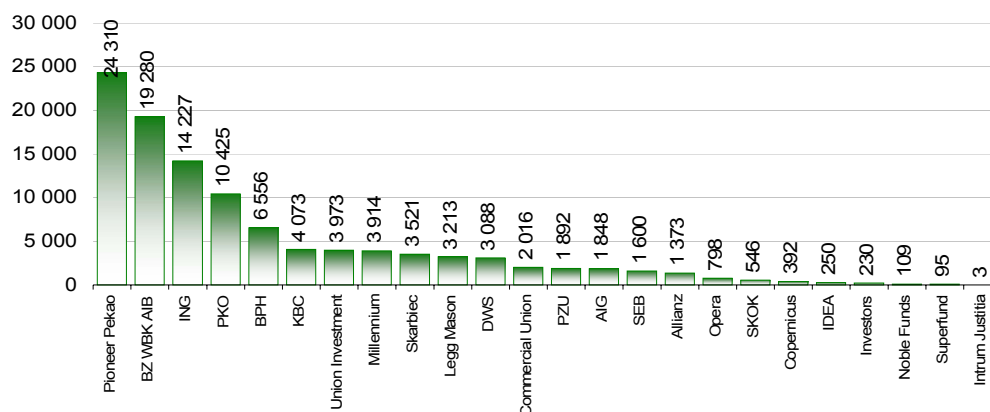
Kolejne pod względem tempa wzrostu aktywów są fundusze sklasyfikowane jako pozostałe (grupa XXX) oraz lider pod względem wielkości aktywów - fundusze zrównoważone i aktywnej alokacji (grupa MIP). W obu przypadkach lutowa dynamika wyniosła +1,9%, wyraźnie przewyższając wzrost całego rynku. Dzięki temu obie grupy po raz kolejny powiększyły swój rynkowy udział: fundusze z grupy MIP do 27,5%, a pozostałe fundusze (grupa XXX) do 9,2%.

Szybciej niż rynek rozwijały się również fundusze pieniężne i gotówkowe, których aktywa wzrosły w lutym o 1%, ponownie przekraczając poziom 9 mld PLN.

Ostatnią grupą, która w końcu lutego zarządzała większymi aktywami niż miesiąc wcześniej, były fundusze polskich akcji. Zgromadzone w nich środki wzrosły na przestrzeni lutego o +0,3%, co wobec spadków giełdowych indeksów, było możliwe jedynie dzięki nowym wpłatom uczestników.

W pozostałych przypadkach mieliśmy do czynienia ze spadkiem wartości aktywów netto. I o ile w odniesieniu do funduszy inwestujących w krajowe i zagraniczne obligacje (grupy PDP, PDE i PDU) nie jest to nic nadzwyczajnego, o tyle może dziwić spadek aktywów funduszy stabilnego wzrostu (SWP). Była to wprawdzie zmiana dość symboliczna (-0,2%) jednak wydaje się, iż może ona wskazywać na postępującą skłonność Polaków do ryzyka, przy wyborze przedmiotu inwestycji.

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 zakresie 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.