

Aktywa funduszy inwestycyjnych

kwiecień 2007

Kolejny miesiąc i kolejny rekord. Na koniec kwietnia aktywa netto polskich funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość **122,92¹ mld PLN**. Oznacza to, że w ostatnim miesiącu zwiększyły one swoją wartość o **5,6 mld PLN**. Jest to czwarty wynik w historii. Dodajmy też, że wszystkie cztery największe miesięczne zmiany wartości aktywów netto odnotowano w ciągu ostatnich 6 miesięcy. W tym czasie fundusze zwiększyły wartość powierzonych im środków o 34 mld PLN (od końca października 2006 roku).

Roczna dynamika rynku (r/r) wyniosła 59% i była niższa od marcowej o 2,3 punktu procentowego. Od początku roku WAN funduszy wzrosła o 24,4%, a w skali miesiąca o 4,8%.

W ujęciu walutowym, obecna wartość WAN liczona w euro wynosi blisko 32,5 mld. Wielkość

ta oznacza, że o całą długość zdystansowaliśmy już naszych południowych sąsiadów. Na koniec grudnia ubiegłego roku aktywa netto zgromadzone w funduszach czeskich wynosiły zaledwie 5,7 mld EUR, węgierskich 9,04 mld EUR a słowackich tylko 3,07 mld EUR. W tyle pozostawiliśmy również Turcję (13,43 mld EUR na koniec 2006 roku), Lichtenstein (14,92 mld EUR) oraz Grecję (24,82 mld EUR). Kolejne kraje przed nami to Portugalia (38,9 mld EUR na koniec 2006 roku) oraz Norwegia (41,05 mld EUR). Przy odrobinie optymizmu oraz utrzymaniu obecnego poziomu zainteresowania funduszami ze strony Polaków, dogonienie tych dwóch krajów

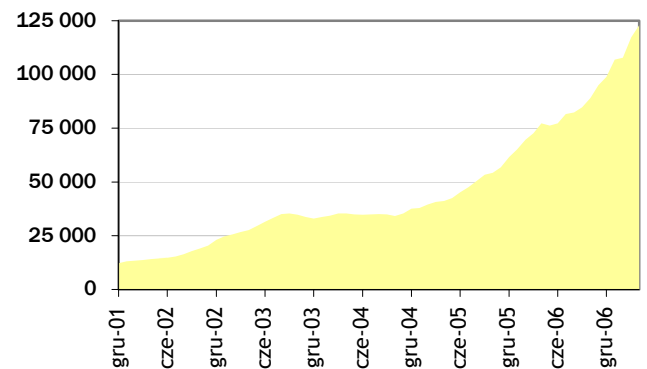
Aktywa netto grup i ich udział w rynku (mIn PLN)

	kwi 07		kwi 06		zmiana WAN
	WAN	udział	WAN	udział	
MIP	34 134,6	27,8%	18 655,6	24,1%	83,0%
AKP	27 995,1	22,8%	11 480,4	14,9%	143,9%
SWP	26 949,4	21,9%	19 657,5	25,4%	37,1%
RPP	9 222,7	7,5%	7 477,3	9,7%	23,3%
PDP	6 619,2	5,4%	9 008,0	11,7%	-26,5%
AKZ	3 599,4	2,9%	1 426,8	1,8%	152,3%
ALT	3 411,1	2,8%	335,5	0,4%	916,9%
PDU	2 093,1	1,7%	2 747,5	3,6%	-23,8%
NIE	1 274,8	1,0%	1 113,6	1,4%	14,5%
MIZ	1 103,8	0,9%	1 351,1	1,7%	-18,3%
SEK	542,0	0,4%	155,1	0,2%	249,3%
PDE	429,2	0,3%	761,4	1,0%	-43,6%
PDX	105,1	0,1%	80,0	0,1%	31,4%
XXX	5 440,1	4,4%	3 059,1	4,0%	77,8%
Razem	122 919,6		77 309,0		59,0%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

dywersyfikacji. Dlatego też Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych coraz częściej powołują do życia fundusze,

Miesięczna wartość aktywów netto (mIn PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

¹ Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa (123,16 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.

stanowiące alternatywę wobec polityki inwestycyjnej funduszy polskich akcji, stabilnego wzrostu, czy też funduszy zrównoważonych. Są to najczęściej fundusze alternatywne (ALT), których popularność wyraźnie rośnie wśród klientów, fundusze akcji zagranicznych (AKZ) oraz fundusze z tzw. ochroną kapitału.

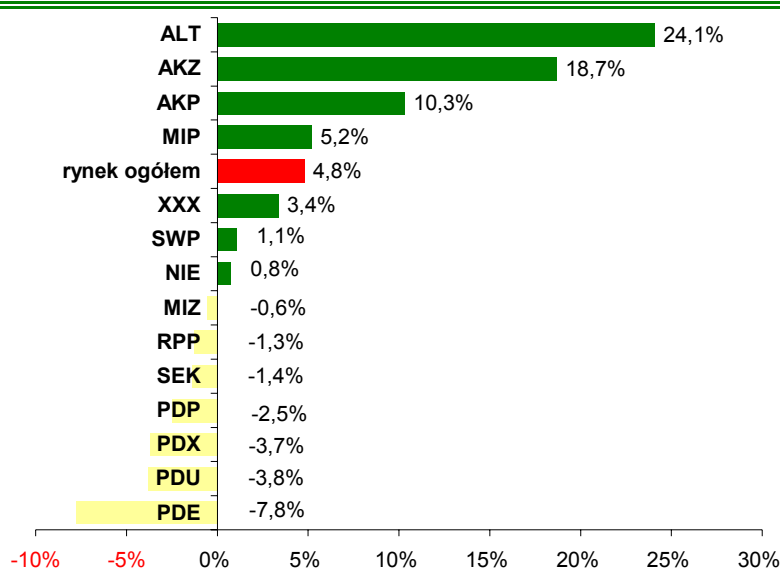
W kwietniu na rynek towarzystwa wprowadziły 8 nowych funduszy. Są to:

- OPERA MERMAIND FIZ
- OPERA KAROLINA FIZ
- Millennium FIO Małych i Średnich Spółek
- PKO/Credit Suisse Strategicznej Alokacji SFIO
- Pioneer FG SFIO subfundusz Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych
- KBC Europejski FIZ
- KBC Kapitał Plus IV FIZ
- VPF I Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ

Łączne aktywa netto zgromadzone w wymienionych funduszach na koniec ubiegłego miesiąca miały wartość 757,16 mln PLN.

Największą dynamikę wzrostu WAN w kwietniu odnotowały fundusze sklasyfikowane przez nas jako alternatywne (ALT). Ich aktywa netto wzrosły o 24% do wartości 3,4 mld PLN. Na drugim miejscu znalazły się fundusze akcji zagranicznych (AKZ), które kontynuują dynamiczny wzrost zapoczątkowany w styczniu. Od tego czasu ich aktywa netto uległy podwojeniu. Kolejna grupa, której wzrost WAN pobit wzrost całego rynku to fundusze polskich akcji (AKP). Aktywa netto zgromadzone w nich osiągnęły wartość 28 mld PLN, rosnąc o 2,62 mld PLN w ciągu miesiąca (10,3%). Lepiej niż rynek wypadły ponadto fundusze mieszane o zrównoważonej i aktywnej polityce inwestycyjnej (MIP), których aktywa wzrosły o 5,2%. Ta największa obecnie grupa funduszy zarządza środkami wynoszącymi 34,1 mld PLN.

Miesięczna dynamika zmian WAN w poszczególnych grupach



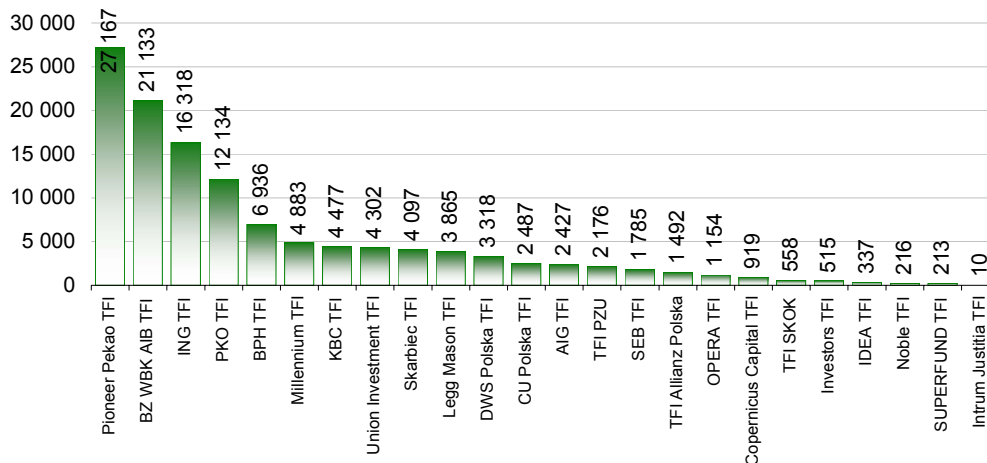
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Gorzej niż rynek, ale z dodatnią dynamiką zmian aktywów netto zakończyły miesiąc fundusze stabilnego wzrostu (SWP) oraz fundusze nieruchomości (NIE). Także grupa pozostałych funduszy (XXX) powiększyła swoje aktywa (3,4%). Dynamika WAN aż siedmiu grup funduszy w ciągu ubiegłego miesiąca była ujemna. Z tych siedmiu grup, aż pięć należało do funduszy dłużnych. Najgorzej wypadły fundusze dłużne inwestujące w instrumenty denominowane w euro. Ich aktywa netto spadły o -7,8%. W większości pozostałych przypadków spadki były o połowę mniejsze.

Tak słabe zachowanie funduszy papierów dłużnych należy tłumaczyć zarówno niskim zainteresowaniem klientów, którzy coraz częściej w poszukiwaniu wyższych zysków wybierają produkty akcyjne lub mieszane, jak również stałym umacnianiem się złotówki do wszystkich najważniejszych walut (w przypadku funduszy zagranicznych papierów dłużnych).

Na parę słów komentarza zasługuje spadek zainteresowania funduszami stabilnego wzrostu (SWP). Ta najpopularniejsza niegdyś grupa, do której niejednokrotnie płynęła większość miesięcznych wpłat klientów przeżywa obecnie kryzys. Pogarszające się z miesiąca na miesiąc saldo wpłat i umorzeń powoduje, że niegdyś lider rynku powoli acz systematycznie traci w nim udziały. W kwietniu pod względem wielkości WAN i udziału w rynku fundusze stabilnego wzrostu zostały pobite przez fundusze polskich akcji.

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
NIE	Fundusze nieruchomości	Brak wspólnego indeksu
ALT	Fundusze alternatywne, inwestujące w bardzo szerokie spektrum instrumentów finansowych	Brak wspólnego indeksu
SEK	Fundusze sekurytyzacyjne	Brak wspólnego indeksu
PDX	Fundusze zagranicznych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w więcej niż jednej walucie	Brak wspólnego indeksu
MIZ	Fundusze mieszane inwestujące aktywa w instrumenty udziałowe i dłużne denominowane w walutach obcych	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.