

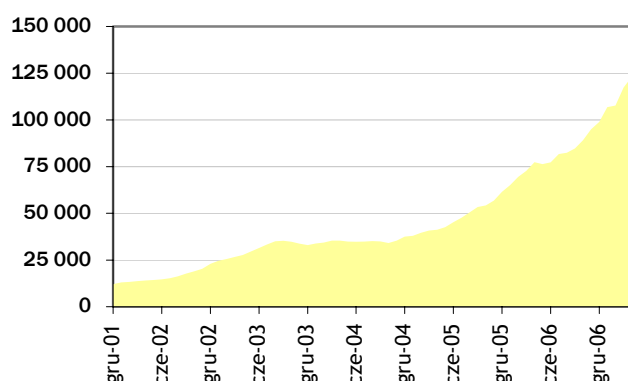
Aktywa funduszy inwestycyjnych

maj 2007

Do końca maja wartość aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wzrosła do poziomu **132,12¹ mld PLN**. Miesięczna dynamika aktywów wyniosła **+7,5%** a zmiana liczona w złotych przekroczyła **9,2 mld PLN**. Nie słabnie również dynamika liczona dla ostatnich 12 miesięcy, która po majowych danych wzrosła do **+73%**. To cały czas stawia nas w gronie najszybciej rozwijających się rynków instytucji wspólnego inwestowania nie tylko w Europie, ale i na świecie. Co ważne, osiągnięta dynamika to w znacznej części zasługa środków pochodzących od osób fizycznych, w przeciwieństwie do niektórych równie szybko rozwijających się rynków (np. Rosja, Ukraina, Kazachstan), gdzie dominującą rolę w rozwoju odgrywają fundusze tworzone przez firmy.

Jeżeli sięgniemy pamięcią wstecz do początku roku, to z łatwością przypomnimy sobie, że osiągnięta w maju wartość aktywów zarządzanych przez fundusze inwestycyjne była wielokrotnie przytaczana w prognozach na 2007, jako docelowa wartość środków jakimi będą zarządzały fundusze inwestycyjne w grudniu. Tymczasem okazało się że te pierwotne założenia zostały zrealizowane już po 5 miesiącach, a skorygowane prognozy mówią o tym, że aktywa netto mogą do końca roku osiągnąć poziom 150 mln PLN. To, jaka będzie rzeczywista wartość środków zgromadzonych w grudniu w funduszach w dużej mierze zależy od tego jaka będzie

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

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

	kwi 07		maj 07		zmiana aktywów netto
	aktywa	udział	aktywa	udział	
MIP	34 134,6	27,8%	36 032,5	27,3%	5,6%
AKP	27 995,1	22,8%	33 557,0	25,4%	19,9%
SWP	26 949,4	21,9%	27 811,8	21,0%	3,2%
RPP	9 222,7	7,5%	8 186,8	6,2%	-11,2%
XXX	5 440,1	4,4%	6 390,0	4,8%	17,5%
PDP	6 619,2	5,4%	6 356,2	4,8%	-4,0%
AKZ	3 599,4	2,9%	4 553,4	3,4%	26,5%
ALT	3 411,1	2,8%	3 665,9	2,8%	7,5%
PDU	2 093,1	1,7%	2 113,1	1,6%	1,0%
NIE	1 274,8	1,0%	1 274,8	1,0%	0,0%
MIZ	1 103,8	0,9%	1 123,0	0,8%	1,7%
SEK	542,0	0,4%	564,3	0,4%	4,1%
PDE	429,2	0,3%	401,2	0,3%	-6,5%
PDX	105,1	0,1%	104,0	0,1%	-1,0%
Razem	122 919,6		132 134,0		7,5%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

koniunktura na rynku akcji. Bo obok napływu nowych środków to właśnie koniunktura na krajowym rynku akcji odgrywa najbardziej istotną rolę dla wzrostu wartości środków zarządzanych przez fundusze.

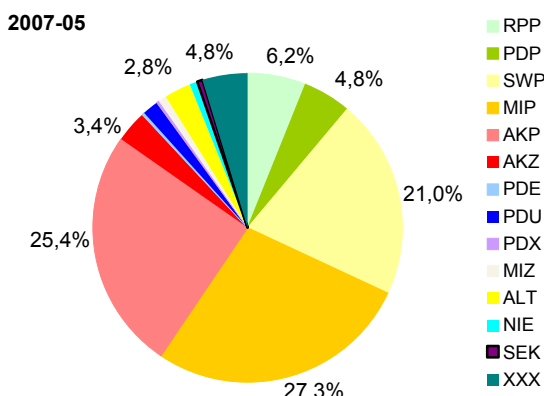
W maju, podobnie jak w poprzednich miesiącach na polskim rynku pojawiły się kolejne nowe produkty. Tym razem to pięć subfunduszy, w tym cztery działające w ramach nowo utworzonego funduszu parasolowego, dwa fundusze zamknięte oraz trzy fundusze otwarte. Łączne aktywa zgromadzone w ramach nowych produktów to 587 mln PLN, co stanowi 6,4% miesięcznego wzrostu wartości środków zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne.

W maju, najwyższą dynamiką wzrostu wartości zarządzanych aktywów ponownie mogą się pochwalić fundusze inwestujące na zagranicznych rynkach akcji (AKZ), których aktywa po wzroście o +26,5% przekroczyły 4,5 mld PLN, osiągając 3,4% udziału w rynku. Kolejne miejsce pod względem wzrostu wartości zarządzanych środków zajmują

¹ Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa (132,4 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.

fundusze z grupy AKP. Ich aktywa wzrosły w ciągu miesiąca prawie o +20%, przekraczając wartość 33,5 mld PLN. A to oznacza, że w produktach inwestujących środki na krajowym rynku akcji znajduje się już co czwarta złotówka ulokowana przez inwestorów w krajowych funduszach inwestycyjnych. Ponad 1/5 tych środków to aktywa zgromadzone w funduszach małych i średnich spółek, które w znacznej mierze odpowiadają za dynamikę obserwowaną w tej grupie. Ich aktywa wzrosły w maju o 2,7 mld PLN, czyli aż o ponad 60%. Trzeba jednak pamiętać, że fundusze małych i średnich spółek w większości są zamknięte dla nowych wpłat, a majowa dynamika była możliwa dzięki temu, że jeden z nich na pewien czas wznowił przyjmowanie nowych środków od inwestorów. Bez tego dynamika w grupie AKP byłaby zdecydowanie niższa i o ile sytuacja taka nie powtórzy się w czerwcu trudno się spodziewać jej utrzymania w kolejnych miesiącach. Chyba, że na rynku zaczną się pojawiać zapowiadane od pewnego czasu kolejne produkty z tego segmentu.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFIa

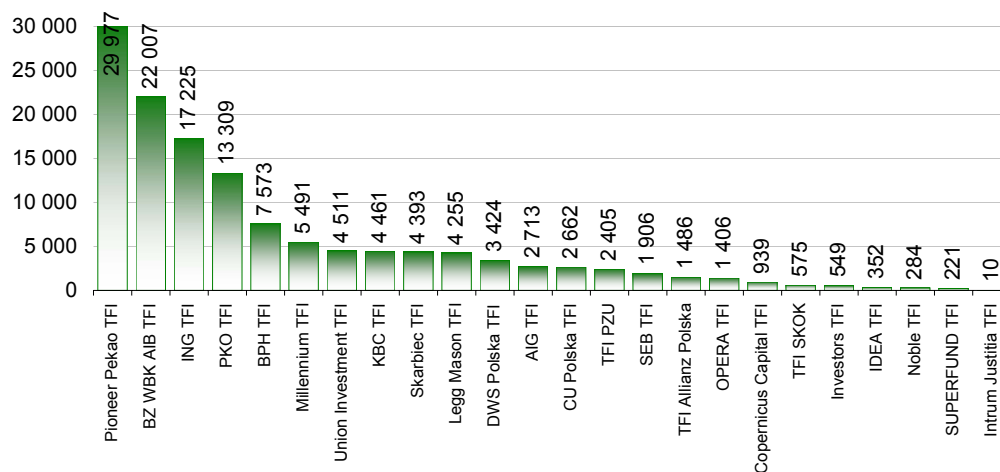
Ostatnią grupą, która w maju osiągnęła dwucyfrową dynamikę wzrostu aktywów (+17,5%) są fundusze skupione w grupie pozostałych produktów (XXX), czyli prowadzące politykę, która nie pozwala na przypisanie ich do jednej z pozostałych grup. Z kolei dynamika równa średniej rynkowej (+7,5%) wystąpiła w grupie produktów alternatywnych.

W pozostałych przypadkach mieliśmy do czynienia ze wzrostem poniżej dynamiki całego rynku. Dotyczyło to lidera, czyli funduszy mieszanych (grupa MIP), których aktywa w maju wzrosły o +5,6% przekraczając poziom 36 mld PLN. Jeszcze wolniej rości środki zgromadzone w funduszach stanowiących „polską specjalność”, czyli funduszach stabilnego wzrostu (grupa SWP). Ich aktywa wzrosły do 27,8 mld PLN co pozwoliło osiągnąć grupie 21%

udziału w całym rynku.

Dodatką dynamikę aktywów osiągnęły w maju również fundusze mieszane zagraniczne (MIZ), sekurytyzacyjne (SEK) oraz fundusze inwestujące pozyskane środki w instrumenty dłużne denominowane w dolarach USA. Spadek wartości aktywów odnotowaliśmy natomiast w przypadku pozostałych grup funduszy związanych z rynkiem papierów dłużnych, zarówno pieniężnych jak i obligacyjnych (RPP, PDP, PDE i PDX).

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



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
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 innej walucie niż USD lub EUR	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.