www.analizy.pl

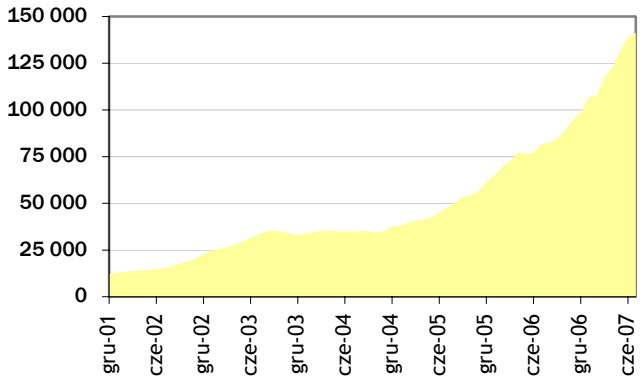
Wspólny raport Analiz Online oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych

lipiec 2007

W lipcu wartość aktywów netto zarządzanych przez krajowe fundusze inwestycyjne wzrosła do poziomu **141,1**[1] **mld PLN**. Miesięczna dynamika aktywów wyniosła **+1,5%**, a zmiana liczona w złotówkach wyniosła niespełna 2,2 mld PLN. Tym samym lipiec był czternastym miesiącem wzrostu środków zgromadzonych w funduszach z rzędu. Wartość aktywów wyrażona w euro wzrosła w ciągu miesiąca o +0,9% do poziomu **37,2 mld EUR**.

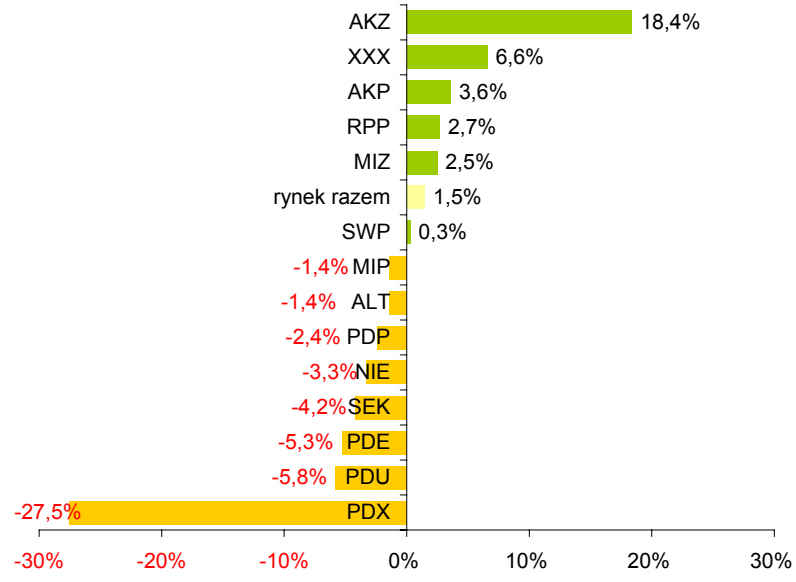
Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

To nieco słabsze wyniki od tych, jakie mogliśmy obserwować w poszczególnych miesiącach w pierwszej połowie roku. Główną przyczyną tego stanu rzeczy jest lipcowa korekta na rynku akcji. Wielokrotnie wspominaliśmy o tym, że prognoza przyszłego poziomu aktywów w coraz większym stopniu zależy nie tylko od skali nowych wpłat, ale i od tego, co będzie się działo na światowych rynkach akcji. Dzieje się tak dlatego, że coraz większą część aktywów naszych funduszy stanowią środki ulokowane w produktach inwestujących bezpośrednio lub pośrednio w akcje krajowe i zagranicznych emitentów. Lipcowe dane, podobnie jak dane lutowe, wyraźnie tą tezę potwierdzają. Wprawdzie tym razem ujemny wynik zarządzania został zrekompensowany dodatnim napływem środków, jednak część salda wpłat i umorzeń jest rezultatem zdarzeń mających miejsce jeszcze w czerwcu (emisja certyfikatów dwóch nowych funduszy zamkniętych z ochroną kapitału, która przyniosła około 0,7 mld PLN nowych aktywów) i w pierwszych dniach lipca (wznowienie przyjmowania wpłat do jednego z funduszy małych i średnich spółek zwiększyło jego aktywa o ponad 1,5 mld PLN).

Miesięczna dynamika zmian aktywów w poszczególnych grupach



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Lipiec przyniósł wzrost wartość środków zgromadzonych w funduszach sześciu grup.

Najwyższą dynamiką, na poziomie +18,3% mogą się pochwalić fundusze akcji zagranicznych (grupa AKZ). Fakt ów wynika ze wzrostu zainteresowania produktami inwestującymi zgromadzone środki w spółki z Europy Środkowo-Wschodniej (tzw. Nowa Europa). Ich aktywa wzrosły w ciągu miesiąca o +750 mln PLN osiągając poziom 2,9 mld PLN.

Kolejną pod względem dynamiki grupą są pozostałe fundusze (XXX), głównie za sprawą wspomnianego już pojawienia się dwóch nowych funduszy z ochroną kapitału.

Mimo przeceny jaką w lipcu mogliśmy obserwować na warszawskiej giełdzie (WIG stracił w ciągu miesiąca -3,6%) lipiec przyniósł wzrost aktywów największej z grup na polskim rynku – funduszy polskich akcji (grupa AKP).

[1] Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak w kwocie tej znajdziemy również inwestycje w jednostki innych krajowych funduszy i subfunduszy, co generalnie prowadzi do zawyżania (podwojenia) poziomu środków zarządzanych przez wszystkie TFI.

© Copyright by Analizy Online Sp. z o.o.

www.analizy.pl

Wspólny raport Analiz Online oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

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

	lip 06		lip 07		zmiana aktywów netto
	aktywa	udział	aktywa	udział	
RPP	9 198,8	*11,3%*	**7 897,3**	*5,6%*	-14,1%
PDP	8 112,4	*9,9%*	**5 989,2**	*4,2%*	-26,2%
SWP	20 769,4	*25,4%*	**28 264,4**	*20,0%*	36,1%
MIP	20 103,2	*24,6%*	**36 792,4**	*26,1%*	83,0%
AKP	12 747,2	*15,6%*	**39 901,0**	*28,3%*	213,0%
AKZ	1 484,2	*1,8%*	**6 586,8**	*4,7%*	343,8%
PDE	663,9	*0,8%*	**357,4**	*0,3%*	-46,2%
PDU	2 502,3	*3,1%*	**1 882,5**	*1,3%*	-24,8%
PDX	50,6	*0,1%*	**61,2**	*0,0%*	21,0%
MIZ	1 242,1	*1,5%*	**1 118,1**	*0,8%*	-10,0%
ALT	595,3	*0,7%*	**4 321,1**	*3,1%*	625,8%
NIE	1 130,2	*1,4%*	**1 244,3**	*0,9%*	10,1%
SEK	333,4	*0,4%*	**553,7**	*0,4%*	66,1%
XXX	2 737,0	*3,4%*	**6 174,6**	*4,4%*	125,6%
Razem	**81 670,1**		**141 144,0**		**72,8%**

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Oczywiście, wobec spadających wycen spółek, wzrost środków zarządzanych przez fundusze krajowych akcji był konsekwencją dalszego napływu środków do tej kategorii produktów.

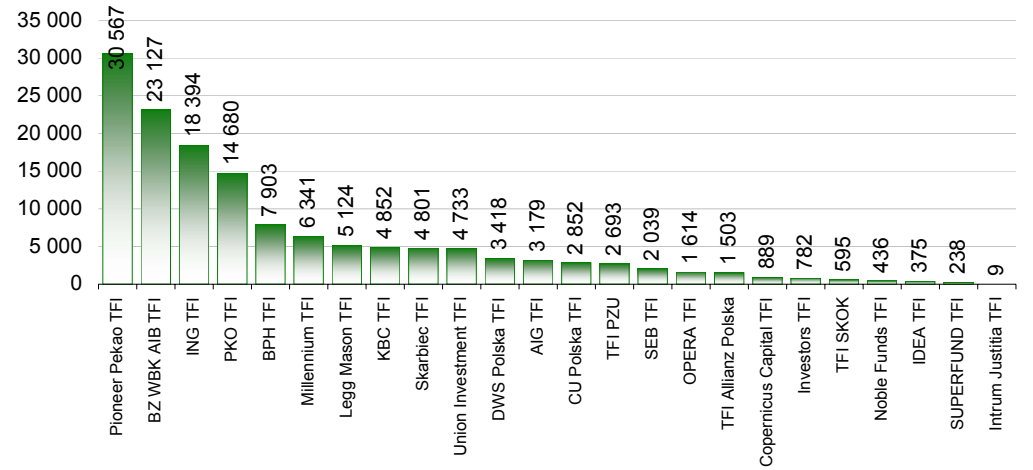
Kolejna grupa funduszy, których aktywa na koniec lipca były wyższe niż środki zgromadzone w nich na koniec pierwszego półrocza, to najbardziej bezpieczna grupa produktów, czyli fundusze pieniężne i gotówkowe (RPP). Wobec groźby dalszego wzrostu stóp procentowych, to właśnie fundusze pieniężne i gotówkowe przejęły od funduszy dłużnych rolę schronienia w czasie giełdowych spadków, dla środków lokowanych przez najbardziej aktywnych inwestorów.

O +3,8% wzrosły w lipcu środki zarządzane przez fundusze mieszane zagraniczne (MIZ). I tym razem, podobnie jak w przypadku funduszy akcji zagranicznych, było to możliwe głównie dzięki produktom inwestującym w krajach tzw. Nowej Europy.

Ostatnią grupą która zdołała zwiększyć w lipcu wartość aktywów są fundusze stabilnego wzrostu (SWP). W tym przypadku wzrost zarządzanych środków dotyczy 21 spośród 39 produktów w grupie, z czego w sześciu przypadkach to konsekwencja zarówno pozytywnego napływu jak i dobrych wyników uzyskanych przez zarządzających. Pozostałe 15 funduszy zdołało powiększyć wartość zarządzanych przez siebie aktywów wyłącznie dzięki przewadze nowych wpłat nad umorzeniami.

W przypadku pozostałych siedmiu grup lipiec przyniósł spadek wartości zarządzanych aktywów. Nie dziwi obecność w tym gronie wicelidera na polskim rynku, czyli funduszy mieszanych (grupa MIP), zarządzających środkami na poziomie 37 mld PLN. W przypadku tej grupy spadek jest wynikiem relatywnie wysokiego zaangażowania na rynku akcji. Nie dziwi również spadek aktywów czterech grup funduszy dłużnych, zarówno inwestujących w papiery dłużne denominowane w złotówkach jak i w walutach obcych, których majątek topnieje konsekwentnie od wielu miesięcy.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFA

Zespół Analiz Online

© Copyright by Analizy Online Sp. z o.o.

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 wchodzą 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.

© Copyright by Analizy Online Sp. z o.o.