

Aktywa funduszy inwestycyjnych

wrzesień 2007

Ostatni miesiąc trzeciego kwartału krajowe TFI zakończyły wzrostem zarządzanego majątku. Na koniec września aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły o +1,3% do poziomu 139,4¹ mld PLN. W ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy tego roku wartość środków zarządzanych przez fundusze inwestycyjne wzrosła o ponad 40%, a dynamika roczna utrzymuje się nadal na wysokim, ponad 60%-owym poziomie.

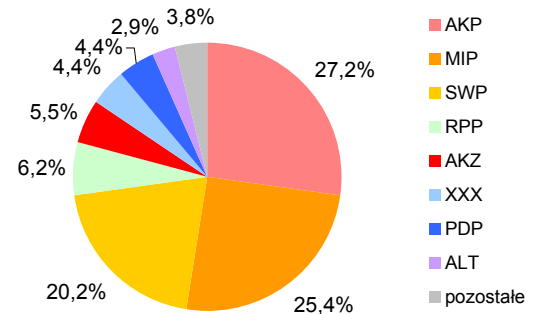
Wartość aktywów powierzonych funduszom wyrażona w euro wzrosła we wrześniu o +2,5% i wyniosła 36,9 mld EUR.

Dzięki wrześniowym wzrostom udało się odbudować część spadku aktywów, jaki mogliśmy obserwować przed miesiącem. Warto zwrócić uwagę na fakt, iż wrześniowa sytuacja na polskim rynku akcji wcale nie sprzyjała inwestycjom giełdowym, które pośrednio napędzają wzrost środków zgromadzonych w funduszach. Jednak mimo kolejnego miesięcznego spadku głównego giełdowego indeksu posiadacze jednostek uczestnictwa, nie tylko nie wycofali środków, ale wręcz dopłacali nowe. Według naszych szacunków wrześniowe saldo wpłat i umorzeń przekroczyło +1,5 mld PLN. Przypomnijmy, że wpłaty przekraczały wartość wpłaconych środków również w bardzo niekorzystnym dla inwestorów (z punktu widzenia sytuacji na rynkach akcji) sierpniu.

Oba miesiąca potwierdzają więc naszą tezę o tym, że fundusze inwestycyjne na stałe wpisały się w spektrum możliwości inwestycyjnych, branych pod uwagę przez Polaków. Co więcej zaczynamy w coraz większym stopniu wykorzystywać ich dwie istotne, choć trochę przeciwne, cechy. Z jednej strony wydłuża się nasz rzeczywisty horyzont inwestycyjny, dzięki czemu reakcje na giełdowe zawirowania mają bardziej stonowany charakter. Jest to zapewne tym łatwiejsze, że tegoroczna lipcowo-sierpniowa korekta rozgrywała się zgodnie ze schematem widzianym zarówno w ubiegłym roku w maju, jak i w lutym tego roku. Z drugiej zaś potrafimy wykorzystać szeroki wachlarz dostępnych w ramach funduszy rozwiązań inwestycyjnych o różnym stopniu ryzyka, przenosząc część środków w okresie dekonjunktury do funduszy o wyższym poziomie bezpieczeństwa.

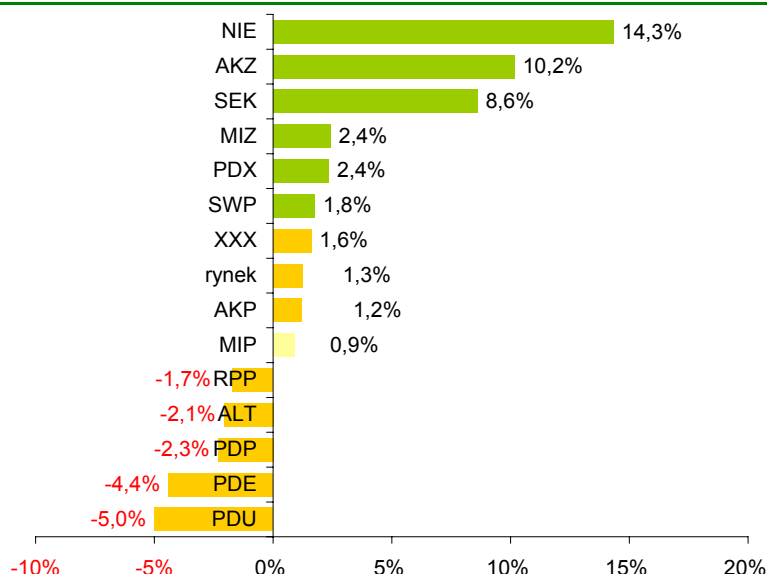
Struktura aktywów netto w podziale na grupy

bieżący miesiąc



Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

Monthly dynamics of assets changes in particular groups



Source: Analizy Online based on TFI reports and IZFiA data

We wrześniu na polskim rynku pojawiło się 13 nowych produktów, z czego 6 to fundusze zamknięte (w tym 5 to fundusze aktywów niepublicznych). Łączna wartość aktywów „debiutantów” to 150 mln PLN, co stanowi jedynie ułamek szacowanego przez nas napływu nowych środków.

Liderem pod względem miesięcznej dynamiki okazały się być fundusze nieruchomości. Ich aktywa wzrosły o +14,3% przekraczając poziom 1,4 mld PLN. Trzeba jednak pamiętać, że w przypadku funduszy tej grupy mamy w rzeczywistości do czynienia z dynamiką kwartalną - TFI dokonują ich wyceny składników portfela raz na trzy miesiące, w związku z czym aktywa funduszy ulegają zmianie najczęściej również w takich interwałach czasowych.

¹ Wprawdzie wartość aktywów prezentowana przez poszczególne TFI jest nieco wyższa, jednak z kwoty tej eliminujemy środki zarządzane przez fundusze inwestujące aktywa w jednostki uczestnictwa innych produktów zarządzanych przez to samo TFI.

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

	sie 07		wrz 07		zmiana aktywów netto
	aktywa	udział	aktywa	udział	
AKP	37 459,5	27,2%	37 905,2	27,2%	1,2%
MIP	35 118,6	25,5%	35 438,8	25,4%	0,9%
SWP	27 643,9	20,1%	28 129,1	20,2%	1,8%
RPP	8 846,4	6,4%	8 693,8	6,2%	-1,7%
AKZ	6 908,0	5,0%	7 610,2	5,5%	10,2%
XXX	6 097,8	4,4%	6 196,0	4,4%	1,6%
PDP	6 270,0	4,6%	6 124,4	4,4%	-2,3%
ALT	4 063,5	3,0%	3 979,6	2,9%	-2,1%
PDU	1 838,7	1,3%	1 746,9	1,3%	-5,0%
NIE	1 250,1	0,9%	1 429,4	1,0%	14,3%
MIZ	1 128,5	0,8%	1 155,8	0,8%	2,4%
SEK	532,3	0,4%	578,1	0,4%	8,6%
PDE	335,6	0,2%	320,8	0,2%	-4,4%
PDX	80,7	0,1%	82,6	0,1%	2,4%
Razem	137 573,6		139 390,7		1,3%

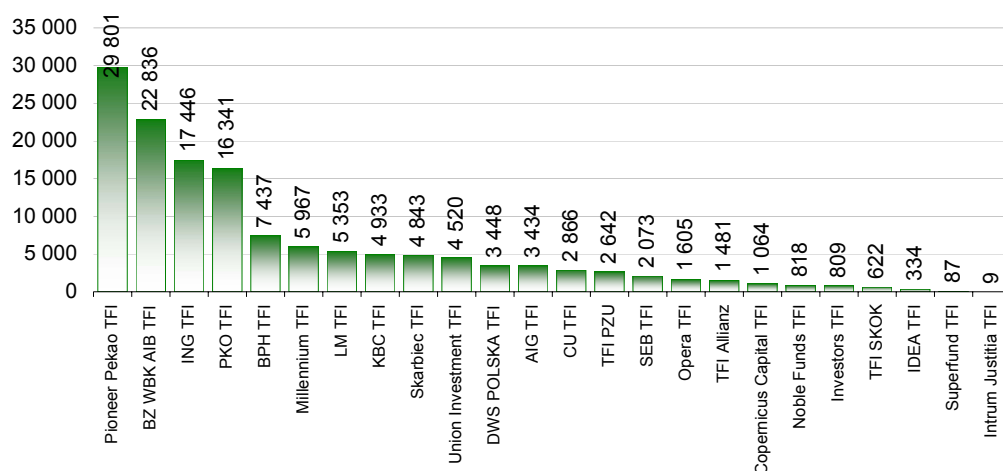
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Drugą grupą pod względem dynamiki aktywów okazały się fundusze akcji zagranicznych (grupa AKZ). Według stanu na koniec września 38 funduszy i subfunduszy AKZ zarządało środkami o wartości 7,6 mld PLN. To o ponad 10% więcej niż miesiąc wcześniej. O szybkim rozwoju tej grupy produktów, którego tempo utrzymuje się dzięki coraz szerszemu zrozumieniu zagadnień dywersyfikacji najlepiej świadczy to, że dziś stanowi ona na polskim rynku piątą siłę. A jeszcze 12 miesięcy temu udział produktów z grupy AKZ w całości aktywów był śladowy i wyniósł 1,8%, a liczba rozwiązań udostępnionych inwestorom była ponad 3-krotnie niższa.

Trzecia grupa, w której we wrześniu zanotowaliśmy wysoką dynamikę zmiany wartości aktywów to fundusze sekurytyzacyjne (SEK). Zgromadzone w nich środki wzrosły o +8,6%, sięgając 580 mln PLN. Tu mamy do czynienia z podobną sytuacją jak w przypadku funduszy nieruchomości - wszystkie produkty sekurytyzacyjne działają jako fundusze inwestycyjne zamknięte, a wycena wartości ich aktywów odbywa się raz na 3 miesiące.

Warto również odnotować „powrót do gry” polskiej specjalności, jaką są fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP). To jedna z trzech największych grup funduszy na polskim rynku, z udziałem przekraczającym 20%. Zainteresowanie bezpieczniejszymi produktami z grupy SWP w ostatnich miesiącach wyraźnie osłabło, wskutek przesunięcia się inwestycyjnych preferencji w stronę funduszy o wyższym udziale akcji w aktywach. We wrześniu aktywa produktów z grupy stabilnego wzrostu rosły szybciej niż środki zgromadzone w funduszach polskich akcji (AKP), czy produktach mieszanych (MIP). Działo się tak z dwóch powodów: z jednej strony pozytywny skutek wywarło wyższe zaangażowanie na rynku obligacji, gdzie mogliśmy obserwować wzrost cen, z drugiej zaś, do funduszy stabilnego wzrostu nieco szerszym niż dotychczas strumieniem popytnyły nowe środki od inwestorów.

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 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.