

Aktywa funduszy inwestycyjnych

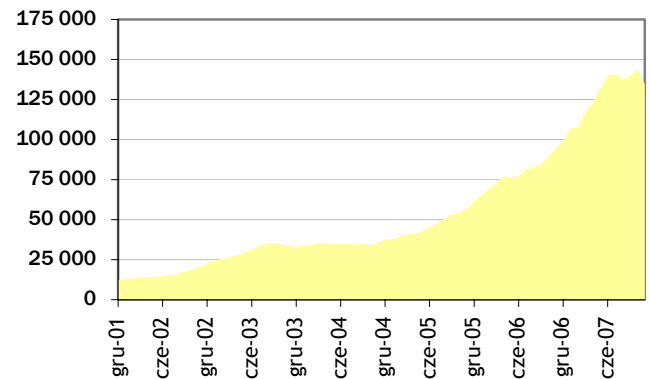
listopad 2007

Wartość aktywów zgromadzonych w funduszach krajowych TFI spadła w listopadzie o -6,7% do poziomu 134,4¹ mld PLN. W ujęciu walutowym fundusze zgromadziły środki o wartości 37 mld EUR, czyli o -6,6% mniej niż przed miesiącem.

Listopad to drugi w tym roku miesiąc, w którym spadła wartość środków powierzonych w zarządzanie funduszom. I podobnie jak w sierpniu bezpośrednią przyczyną tego spadku była sytuacja na rynku kapitałowym, a w szczególności - na krajowym rynku akcji. Trzeba bowiem pamiętać o tym, że listopad to pod względem głębokości spadku indeksu WIG to najgorszy miesiąc od sześciu lat. W obliczu tego trudno byłoby się spodziewać wzrostu aktywów funduszy inwestycyjnych biorąc pod uwagę, iż ponad połowa zarządzanych przez nie środków została zainwestowana właśnie na warszawskim parkiecie.

Warto przy tym zwrócić uwagę na fakt, iż przeważająca część listopadowego spadku jest związana właśnie z wynikami - według wstępnych saldo środków wpłaconych i wycofanych z funduszy wyniosło jedynie -1,6 mld PLN. To wprowadzie

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)

	wartość (mln PLN)		udział		dynamika
	lis 06	lis 07	lis 06	lis 07	
akcyjne	20 563	42 132	21,6%	31,3%	105%
krajowe	18 884	33 402	19,9%	24,8%	77%
zagraniczne	1 679	8 730	1,8%	6,5%	420%
mieszane*	28 219	41 698	29,7%	31,0%	48%
krajowe	23 808	34 202	25,1%	25,4%	44%
zagraniczne	4 410	7 497	4,6%	5,6%	70%
stabilnego wzrostu	21 608	25 983	22,7%	19,3%	20%
krajowe	21 242	25 684	22,4%	19,1%	21%
zagraniczne	366	299	0,4%	0,2%	-18%
ochrony kapitału	4 823	4 384	5,1%	3,3%	-9%
krajowe	3 056	1 926	3,2%	1,4%	-37%
zagraniczne	1 767	2 458	1,9%	1,8%	39%
dłużne	10 903	9 062	11,5%	6,7%	-17%
krajowe	8 026	7 116	8,4%	5,3%	-11%
zagraniczne	2 878	1 946	3,0%	1,4%	-32%
plenne i gotówkowe	7 325	9 096	7,7%	6,8%	24%
nieruchomości	1 103	1 438	1,2%	1,1%	30%
sekurytyzacyjne	453	645	0,5%	0,5%	42%
razem	94 996	134 438	100,0%	100,0%	42%
krajowe	83 896	113 507	88,3%	84,4%	35%
zagraniczne	11 100	20 931	11,7%	15,6%	89%

* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Warto przy tym zwrócić uwagę na fakt, iż przeważająca część listopadowego spadku jest związana właśnie z wynikami - według wstępnych saldo środków wpłaconych i wycofanych z funduszy wyniosło jedynie -1,6 mld PLN. To wprowadzie drugi co do wartości odpływ w całej, ponad 15-letniej historii polskiego rynku funduszy, jednak wydaje się że był on niższy niż przewidywania rynku i prognozy samych zarządzających. Co więcej, o ile rekordowy dotychczas odpływ (styczeń 2001) stanowił ponad 1/4 zarządzanych wówczas aktywów, to środki wycofane z funduszy obecnie to zaledwie 1% majątku zgromadzonego w funduszach.

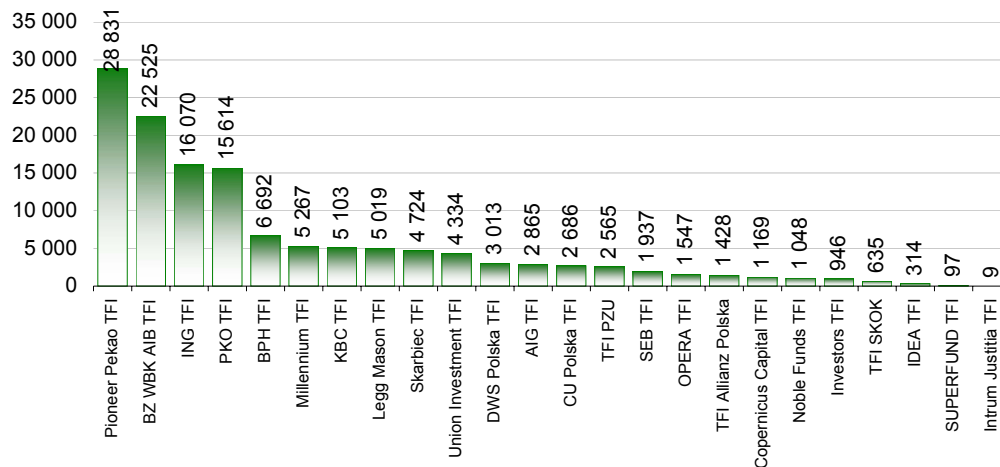
Najgłębsze spadki odnotowaliśmy w tych grupach funduszy, których trzon portfela stanowią inwestycje w akcje spółek notowanych na warszawskiej giełdzie. Liderem spadków okazały się zatem fundusze akcji polskich (grupa AKP), których aktywa netto spadły na przestrzeni miesiąca o -14,9%. Przy czym najwięcej traciły fundusze specjalizujące się w inwestycjach w segment małych i średnich spółek (AKP_MS)- ich aktywa zmalały o -24%. W przypadku pozostałych 7 podstawowych grup spadki miały zdecydowanie spokojniejszy przebieg, a w niektórych przypadkach mieliśmy do czynienia wręcz ze wzrostem wartości zarządzanych środków.

Przykładem na to może być grupa funduszy pieniężnych i gotówkowych (grupa RPP_UN), których aktywa na

¹ Wprowadzie 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.

przestrzeni miesiąca zwiększyły się o +12%. Pewną część tego wzrostu wygenerowali prawdopodobnie najbardziej aktywni inwestorzy, poszukujący bezpiecznych strategii w czasach zawirowań na giełdzie. Przykładem na to, że nie wszyscy mają ultrakrótkoterminowe nastawienie może być również dodatnia zmiana środków zarządzanych przez fundusze akcji globalnych rynków wschodzących (AKZ_EM). W przypadku tej grupy produktów aktywa netto wzrosły aż o +12,8% zbliżając się do granicy 2 mld PLN.

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.

grupa	opis	grupa	opis
AKP_MS	akcji polskich małych i średnich spółek	NIE_UN	nieruchomości uniwersalne
AKP_UN	akcji polskich uniwersalne	OKP_UN	ochrony kapitału polskie uniwersalne
AKP_XX	akcji polskich pozostałe	OKZ_UN	ochrony kapitału zagraniczne uniwersalne
AKPW_MS	akcji polskich małych i średnich spółek (waluta)	PDE_UN	dłużne euro uniwersalne
AKZ_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące	PDEW_UN	dłużne euro uniwersalne (waluta)
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIP_XX	mieszane polskie pozostałe		
MIPW_UN	mieszane polskie uniwersalne (waluta)		
MIPW_XX	mieszane polskie pozostałe (waluta)		
MIZ_NE	mieszane zagraniczne europa rynki wschodzące		
MIZ_XX	mieszane zagraniczne pozostałe		
MIZW_XX	mieszane zagraniczne pozostałe (waluta)		

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.