

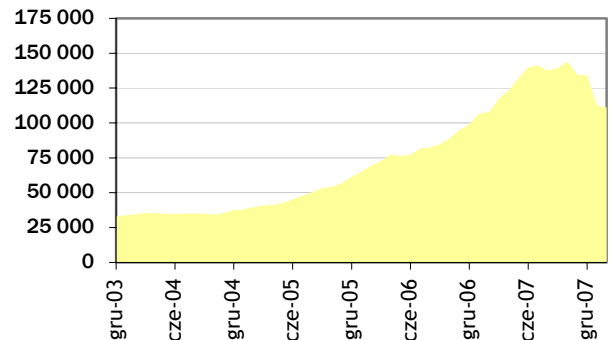
Aktywa funduszy inwestycyjnych

luty 2008

W lutym aktywa zgromadzone w funduszach krajowych TFI zmniejszyły swoją wartość o -1,3% do poziomu 111,1¹ mld PLN. Roczna dynamika środków powierzonych w zarządzanie spadała do +3,1%. W ujęciu walutowym polskie fundusze zgromadziły aktywa o wartości niemal 31,6 mld EUR, czyli o +1,6% więcej niż przed miesiącem. Wzrost ten jest wynikiem kolejnego umocnienia się złotego wobec euro, którego skala była najwyższa od października ubiegłego roku, gdy nasza waluta w ciągu zaledwie jednego miesiąca zyskała niemal 4%.

Według wstępnych szacunków luty był kolejnym miesiącem, w którym odnotowaliśmy kolejne z rzędu ujemne saldo wpłat i umorzeń. Tym razem inwestorzy wycofali z funduszy zarządzanych przez krajowe TFI o 1,0 mld PLN więcej, niż do nich wpłacili. Tym samym wartość odpływu środków z krajowych funduszy inwestycyjnych w ciągu kolejnych 4 miesięcy na przełomie 2007 i 2008 roku wyniosła blisko 15 mld PLN.

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
	sty 08	lut 08	sty 08	lut 08	
akcyjne	30 133	30 643	26,8%	27,6%	2%
akcyjne polskie	23 485	24 009	20,9%	21,6%	2%
akcyjne zagraniczne	6 648	6 635	5,9%	6,0%	0%
mieszane*	33 537	33 067	29,8%	29,8%	-1%
mieszane krajowe	25 771	25 389	22,9%	22,9%	-1%
mieszane zagraniczne	7 767	7 677	6,9%	6,9%	-1%
stabilnego wzrostu	21 286	20 935	18,9%	18,8%	-2%
stabilnego wzrostu polskie	21 040	20 701	18,7%	18,6%	-2%
stabilnego wzrostu zagraniczn	247	234	0,2%	0,2%	-5%
ochrony kapitału	3 931	3 812	3,5%	3,4%	-3%
ochrony kapitału krajowe	1 681	1 672	1,5%	1,5%	-1%
ochrony kapitału zagraniczne	2 250	2 140	2,0%	1,9%	-5%
dłużne	9 492	9 194	8,4%	8,3%	-3%
dłużne złotowe	7 698	7 526	6,8%	6,8%	-2%
dłużne zagraniczne	1 794	1 668	1,6%	1,5%	-7%
pleniężne i gotówkowe	11 920	11 178	10,6%	10,1%	-6%
nieruchomości	1 610	1 610	1,4%	1,4%	0%
sekurytyzacyjne	680	670	0,6%	0,6%	-1%
razem	112 589	111 108	100,0%	100,0%	-1%
krajowe	93 886	92 755	83,4%	83,5%	-1%
zagraniczne	18 704	18 353	16,6%	16,5%	-2%

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

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

zagraniczne, inwestujące pozyskane środki w obligacje i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walutach obcych (-7%). W tym przypadku mieliśmy w lutym do czynienia z silnym umacnianiem się złotego

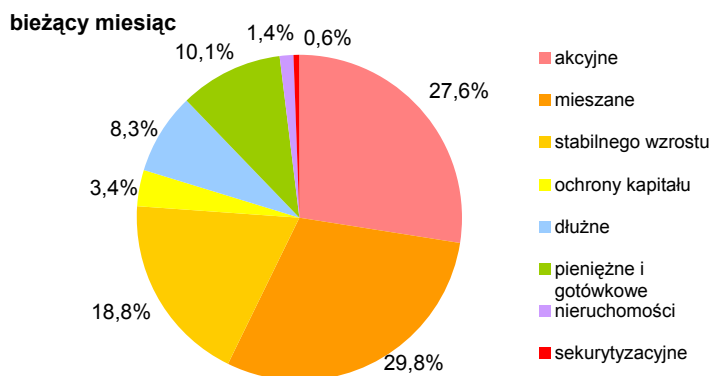
Co ciekawe, gdy popatrzymy na poszczególne segmenty rynku to okaże się, że lutowy spadek dotknął niemal wszystkie jego składowe - z jednym jednak wyjątkiem - z jednym jednak wyjątkiem. Są nim fundusze akcyjne, a dokładniej - fundusze akcji polskich. Zestawiając to z lutowym spadkiem podstawowych indeksów opisujących koniunkturę na warszawskim parkiecie (WIG stracił -0,5%, WIG20 -0,8%, a indeks segmentu małych i średnich spółek mWIG40 spadł o -1,2%) dochodzimy do wniosku, że w minionym miesiącu Polacy postanowili wykorzystać giełdową przecenę do zwiększenia zaangażowania na rynku akcji. Co więcej, gdy spojrzymy na strukturę segmentu funduszy akcji polskich to zauważymy, że dodatnia dynamika aktywów netto dotyczyła zarówno funduszy uniwersalnych (+2,4%) jak i funduszy małych i średnich spółek (+0,9%).

Niejako na przeciwległym końcu znajdziemy fundusze dłużne

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.

zarówno w stosunku do EUR (2,9%) jak i do USD (5,3%), co istotnie obniżyło wartość aktywów tych funduszy. Drugą grupą, która istotnie zmniejszyła poziom zarządzanych przez siebie aktywów były fundusze pieniężne i gotówkowe, których środki na koniec miesiąca były niższe o -6% w stosunku do danych z końca stycznia. Przed zmniejszeniem się poziomu zarządzanych aktywów uchroniły się zaledwie 4 fundusze, choć połowa spadku w tej grupie dotyczyła zaledwie dwóch produktów należących do towarzystw powiązanych z dużymi bankami detalicznymi. Mimo tego spadku, rynkowy udział funduszy uznawanych za najbardziej bezpieczne choć jednocześnie najmniej dochodowe nadal przekracza 10%.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



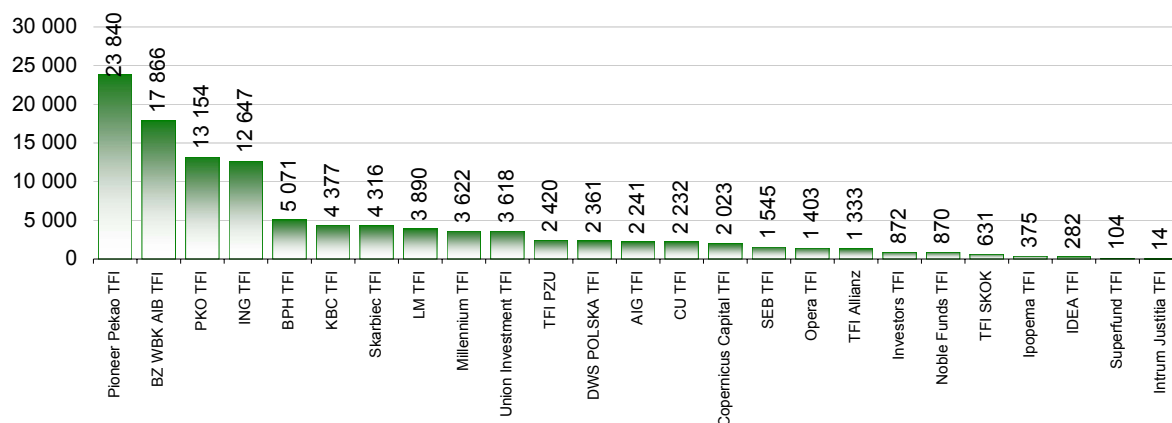
* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFIA

W sumie w lutym wzrosła wartość aktywów funduszy skupionych w 6 grupach z czego jeszcze dwie mają charakter jednorodny: fundusze akcji globalnych rynków wschodzących (+5%) oraz akcji europejskich rynków wschodzących (+1%). Pozostałe dwa przypadki do grupy skupiające fundusze o niejednorodnej polityce (akcji polskich pozostałe oraz mieszane polskie pozostałe). Dane te wyraźnie pokazują, że nadal nie stronimy od ryzyka, a jeśli już jesteśmy skłonni zdecydować się na dywersyfikację swoich lokat to preferujemy inwestycje w innych regionach, ale w krajach o podobnym do naszego lub wyższym profilu ryzyka. To głównie z tego powodu fundusze akcji zagranicznych lokujące pozyskane środki na rynku amerykańskim lub na rozwiniętych rynkach Europy mają wspólnie jedynie 1,2% udziału w rynku, a aktywa potencjalnie najlepiej zdywersyfikowanych globalnych funduszy akcji zagranicznych stanowią zaledwie 0,1% łącznych środków zgromadzonych przez wszystkie TFI.

Na poziomie poszczególnych grup, największy udział w rynku nadal zajmują fundusze mieszane polskie uniwersalne (21,1%) wyprzedzając krajowe fundusze stabilnego wzrostu uniwersalne (18,5%). Pierwszą trójkę zamykają uniwersalne fundusze akcji polskich, których udział wzrósł w lutym z 17,3 do 17,9%.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Jeśli chodzi o zmiany aktywów w poszczególnych TFI, luty przyniósł wzrost aktywów 11 spośród 25 towarzystw, które zdecydowały się udostępnić nam dane. Liderami rynku nadal pozostają instytucje związane z grupami finansowymi, w których skład wchodzi największe polskie banki detaliczne.

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 zakresie 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_ES	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące, małe i średnie spółki	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne		
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 wyłączonego, 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.