

Aktywa funduszy inwestycyjnych

marzec 2008

Marzec przyniósł kolejny, piąty już z rzędu spadek aktywów netto, zgromadzonych w funduszach krajowych TFI. Tym razem środki powierzone funduszom inwestycyjnym spadły o 2,7 mld PLN, czyli o -2,5%) obniżając swoją wartość do poziomu **108,3¹ mld PLN**. W konsekwencji cały pierwszy kwartał nie był zbyt pomyślny dla branży funduszy inwestycyjnych w Polsce - wartość środków zgromadzonych w funduszach spadła o -19%. Kolejne spadki obserwowane na przestrzeni ostatnich kilku miesięcy doprowadziły do tego, że po raz pierwszy od 4 lat, poniżej zera spadła również roczna dynamika. W tym ujęciu aktywa funduszy inwestycyjnych na koniec marca były niższe niż przed rokiem -7,7%.

W przeliczeniu na Euro, polskie fundusze zgromadziły środki o wartości **30,7 mld EUR**, czyli o -2,7% mniej niż przed miesiącem.

Według wstępnych szacunków marzec był również kolejnym miesiącem, w którym inwestorzy więcej wycofali środków z funduszy inwestycyjnych, niż ich do nich wpłacili. Tym razem saldo wpłat i umorzeń sięgnęło -1,8 mld PLN, czyli było wyraźnie wyższe niż przed miesiącem. W sumie wartość odpływu środków z krajowych funduszy inwestycyjnych w ciągu kolejnych 5 miesięcy na przełomie 2007 i 2008 roku wyniosła 16,5 mld PLN.

W pierwszym kwartale wartość zarządzanych środków spadła w 4 spośród 8 głównych segmentów rynku, przy czym dodatnia zmiana dotyczyła funduszy o charakterze defensywnym, realizujących mało ryzykowną politykę inwestycyjną. Liderem ze wzrostem o 1/3 zostały fundusze pieniężne i gotówkowe, w których bardziej aktywni inwestorzy poszukują schronienia w burzliwych, giełdowych czasach. Dodatkowym motorem napędzającym wzrost w tym segmencie są inwestorzy instytucjonalni, wykorzystujący część produktów pieniężnych do

zarządzania płynnością.

Po 5% wzrosły aktywa dwóch grup skupiających fundusze zamknięte - sekurytyzacyjnych oraz nieruchomości.

Symboliczny wzrost odnotowały również fundusze dłużne, głównie za sprawą produktów inwestujących w instrumenty denominowane w złotych, których aktywa zwiększyły się w pierwszym kwartale o +6%. W przypadku funduszy obligacji zagranicznych zarządzany majątek spadł o -16%, na co pośredni wpływ ma oczywiście również niekorzystny dla inwestycji zagranicznych wzrost siły złotego.

Po stronie segmentów odnotowujących spadek wartości aktywów mamy ciekawą, choć zapewne niebył zaskakującą prawidłowość - dynamika owego spadku rośnie wraz ze stopniem średniego zaangażowania w rynek akcji.

Najmniejszy spadek odnotowały fundusze ochrony kapitału, których aktywa na koniec pierwszego kwartału były niższe niż w grudniu o -11%. Środki

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

	wartość (mln PLN)		udział		dynamika
	gru 07	mar 08	gru 07	mar 08	
akcyjne	42 126	29 520	31,4%	27,3%	-30%
akcyjne polskie	33 198	23 417	24,8%	21,6%	-29%
akcyjne zagraniczne	8 927	6 103	6,7%	5,6%	-32%
mieszane*	42 372	32 246	31,6%	29,8%	-24%
mieszane krajowe	33 796	24 585	25,2%	22,7%	-27%
mieszane zagraniczne	8 576	7 661	6,4%	7,1%	-11%
stabilnego wzrostu	25 879	20 276	19,3%	18,7%	-22%
stabilnego wzrostu polskie	25 584	20 053	19,1%	18,5%	-22%
stabilnego wzrostu zagraniczn	295	224	0,2%	0,2%	-24%
ochrony kapitału	4 221	3 764	3,1%	3,5%	-11%
ochrony kapitału krajowe	1 896	1 646	1,4%	1,5%	-13%
ochrony kapitału zagraniczne	2 325	2 118	1,7%	2,0%	-9%
dłużne	8 864	8 957	6,6%	8,3%	1%
dłużne złotowe	6 991	7 385	5,2%	6,8%	6%
dłużne zagraniczne	1 873	1 572	1,4%	1,5%	-16%
pieniężne i gotówkowe	8 318	11 159	6,2%	10,3%	34%
nieruchomości	1 609	1 697	1,2%	1,6%	5%
sekurytyzacyjne	641	676	0,5%	0,6%	5%
razem	134 031	108 295	100,0%	100,0%	-19%
krajowe	112 034	90 617	83,6%	83,7%	-19%
zagraniczne	21 996	17 678	16,4%	16,3%	-20%

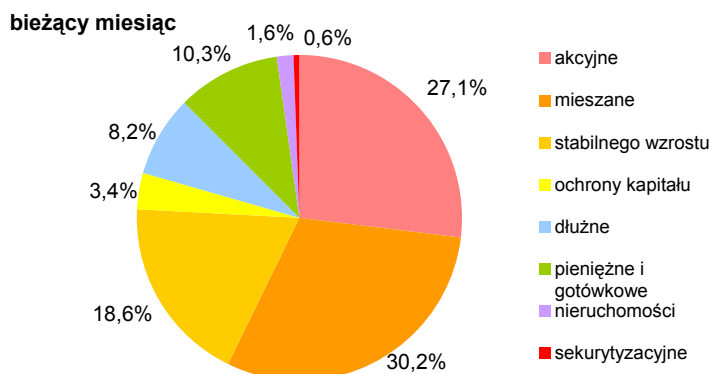
* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

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.

zgrupowane w 36 funduszach zaliczanych do segmentu stabilnego wzrostu zmniejszyły swoją wartość o -22%. Niewiele głębszy, bo -24%-owy spadek dotknął w pierwszym kwartale bardziej ryzykowne fundusze mieszane. Największy spadek dotyczył natomiast funduszy akcyjnych, których aktywa w ciągu 3 miesięcy spadły o -30%.

Struktura aktywów netto w podziale na segmenty



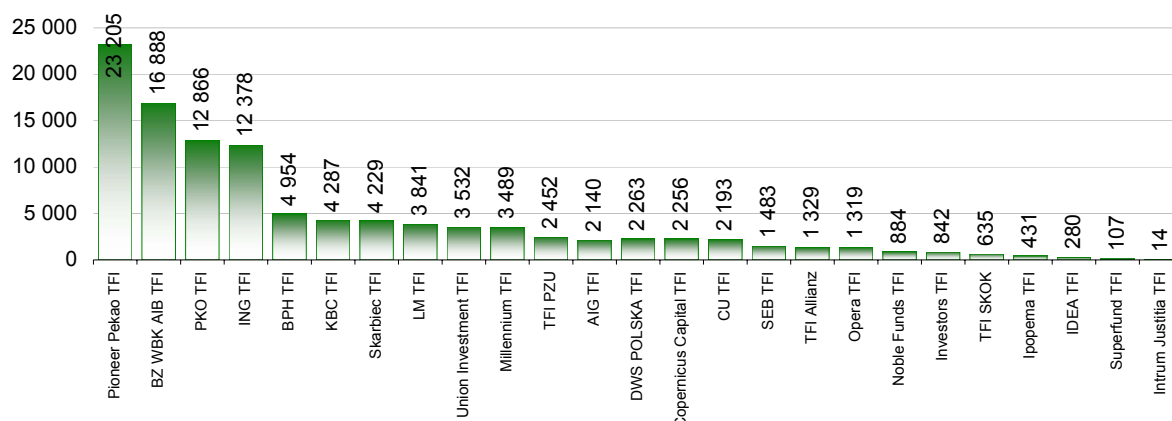
* fundusze zrównoważone i inne mieszane (aktywnej alokacji, absolutnego zwrotu itp.)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych TFI oraz IZFiA

W pierwszym kwartale w funduszach inwestujących w polskie instrumenty był niemal identyczny jak ten, który dotyczył funduszy inwestujących poza granicami naszego kraju. Co więcej, gdy spojrzymy na dane wewnątrz poszczególnych segmentów to okaże się, że np. w przypadku funduszy akcji zagranicznych spadek w niemal równym stopniu dotyczył wszystkich grup - niezależnie od tego czy są to fundusze akcji rynków rozwiniętych czy wschodzących, globalnych czy regionalnych.

Pierwszy kwartał przyniósł również pewne zmiany w strukturze rynku, w podziale na poszczególne segmenty. Jednak największe zmiany miały miejsce w tym obszarze w styczniu, w trakcie głębokich spadków cen akcji. Luty i marzec nie wniosły istotnych zmian do tej struktury - największym segmentem pozostają fundusze mieszane, których łączny udział w rynku nadal przekracza 30%. Nieco ponad 1/4 aktywów została ulokowana w funduszach akcyjnych, a 18,6% stanowią środki zarządzane przez fundusze stabilnego wzrostu. Inwestycje o niższym poziomie ryzyka (fundusze pieniężne, dłużne, nieruchomości i ochrony kapitału) stanowią niespełna 25% aktywów funduszy zarządzanych przez krajowe towarzystwa.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W marcu przed spadkiem aktywów obroniło się jedynie 7 spośród 25 TFI, 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 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_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 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.