

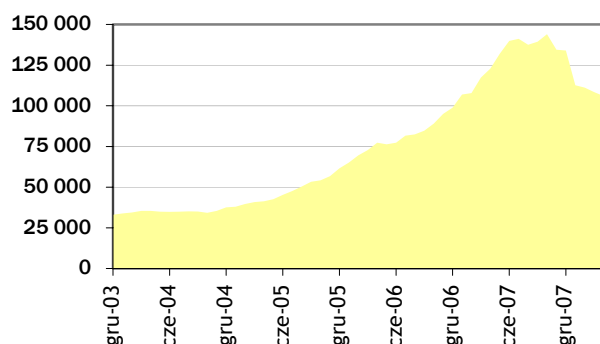
Aktywa funduszy inwestycyjnych

kwiecień 2008

W kwietniu, po raz szósty z rzędu byliśmy świadkami spadku wartości aktywów, zarządzanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Tym razem wyniósł on **-2,2%**, a środki powierzone funduszom zmniejszyły się o 2,4 mld PLN do poziomu **106,0¹ mld PLN**. Kwietniowa wartość aktywów była niższa niż rok wcześniej o **-13,8%**, a spadek od październikowego szczytu przekroczył już **-26%**.

Z uwagi na umacniającego się złotego, nieco lepiej wygląda statystyka oparta na euro. W tym ujęciu wartość aktywów zgromadzonych w TFI spadła o **-0,3%** do poziomu **30,6 mld EUR**.

Miesięczna wartość aktywów netto (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Kwietniowy spadek był w znacznej części konsekwencją przewagi umorzeń nad wpłatami nowych środków. Według wstępnych szacunków tym razem saldo wyniosło nieco ponad 1,9 mld PLN i było o około 50 mln wyższe niż w marcu. Oznacza to, że od października 2007, gdy saldo przeszło na stronę ujemną, inwestorzy wycofali z funduszy o ponad 18 mld PLN więcej, niż wyniosła wartość nowych wpłat.

Gdy spojrzymy na dynamikę środków zgromadzonych w funduszach poszczególnych segmentów to okaże się, że w kwietniu przed spadkiem obroniły się jedynie produkty lokujące pozyskane środki na rynku nieruchomości. Ich aktywa nie tylko nie spadły, ale dzięki dwóm funduszom odnotowały nawet nieznaczny wzrost.

W pozostałych przypadkach kwietniowy poziom aktywów był niższy niż na koniec pierwszego kwartału 2008 roku. Zaskakującym może być fakt, że tracącymi najwięcej wcale nie okazały się być fundusze powiązane w jakikolwiek sposób z rynkami akcji.

Tym razem najgłębsze, bo przekraczające **-13%**, spadki możemy obserwować w przypadku funduszy sekurytyzacyjnych. Spadek zarządzanych środków dotknął 8 spośród 15 funduszy tej grupy, a zaledwie jeden wykazał symboliczny wzrost.

Drugą pozycję pod względem dynamiki spadków zajęły fundusze pieniężne i gotówkowe, których aktywa zmniejszyły się o 650 mln PLN, co stanowiło **5,8%** majątku zgromadzonego w nich na koniec marca. Również w tym przypadku spadki objęły przeważającą większość spośród 26 produktów. Zaskakujące może być jednak to, że do tej pory odpływ środków z grupy o najniższym profilu ryzyka z reguły miał dwa oblicza - wynikał z wycofywania przez inwestorów instytucjonalnych środków z produktów płynnościowych lub dotyczył szerszej grupy produktów i był związany z przeniesieniem środków do funduszy o wyższym profilu ryzyka. Tym razem jednak, spadek aktywów w tej grupie nie został zrekompensowany wzrostami gdzie indziej co oznacza, że środki te zostały wycofane poza TFI, być może do innych produktów oferowanych przez sieci sprzedaży (depozyty bankowe, produkty strukturyzowane).

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

	wartość (mln PLN)		udział		dynamika
	mar 08	kwi 08	mar 08	kwi 08	
akcyjne	29 525	29 236	27,2%	27,6%	-1,0%
mieszane	32 299	31 744	29,8%	29,9%	-1,7%
stabilnego wzrostu	20 276	19 767	18,7%	18,6%	-2,5%
ochrony kapitału	3 766	3 645	3,5%	3,4%	-3,2%
dłużne	8 957	8 810	8,3%	8,3%	-1,6%
pieniężne i gotówkowe	11 159	10 507	10,3%	9,9%	-5,8%
nieruchomości	1 697	1 704	1,6%	1,6%	0,4%
sekurytyzacyjne	676	587	0,6%	0,6%	-13,1%
razem	108 355	105 999	100,0%	100,0%	-2,2%

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

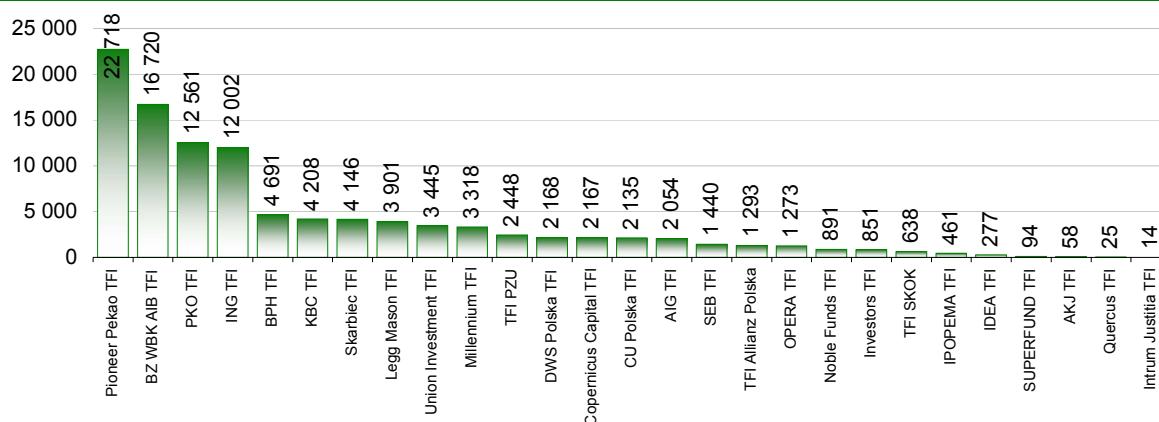
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

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.

Trzecią grupą pod względem siły spadku aktywów okazały się być fundusze z ochroną kapitału, których środki zmniejszyły się o -3,2%. W tym przypadku wynika to z okresowych umorzeń, jakich w swoich produktach dokonuje na wniosek klientów jedno z TFI.

W dalszej kolejności znajdziemy fundusze stabilnego wzrostu (-2,5%), mieszane (-1,7%) oraz produkty inwestujące na rynku papierów dłużnych (-1,6%). Aktywa funduszy o najwyższym profilu ryzyka, czyli produktów akcyjnych, spadły w kwietniu "jedynie" o 1%. Gdy spojrzymy w głąb tego segmentu to okaże się, że ujemną dynamikę zanotowały grupy skupiające produkty inwestujące na polskim rynku, natomiast w wśród grup akcji zagranicznych spadek dotknął jedynie fundusze małych i średnich spółek z naszego regionu (tzw. Nowa Europa). W przypadku pozostałych sześciu grup odnotowaliśmy wzrost zarządzanego majątku, który sięgał od +1,8% do 4,5%. Łącznie środki zgromadzone w funduszach akcji zagranicznych powiększyły się w ciągu miesiąca o +2% i na koniec kwietnia przekroczyły wartość 6,2 mld PLN.

Wartość aktywów netto w poszczególnych TFI (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFIA

Spośród 27 TFI udostępniających dane o aktywach zgromadzonych w ich funduszach, jedynie 8 uchroniło się przed zmniejszeniem wartości środków w zarządzaniu w kwietniu. Z tego w przypadku dwóch firm zarządzających wyłącznie funduszami zamkniętymi, aktywa pozostały na niezmienionym poziomie. W kwietniowych danych po raz pierwszy pojawiły się dwa nowe TFI, w tym AKJ TFI - nowy członek Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

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.