

PRZEPŁYWY KAPITAŁU fundusze inwestycyjne

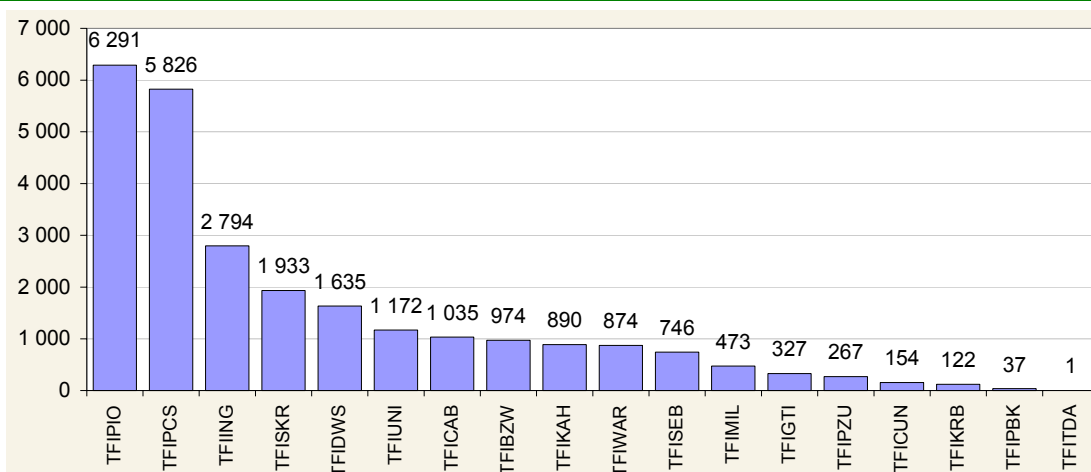
luty 2003

Co miesiąc to rekord - aktywa netto FI przekroczyły 25 mld PLN

W lutym wartość aktywów netto zarządzanych przez polskie fundusze inwestycyjne wzrosła o 3,9% do poziomu 25,5 mld PLN, ustanawiając kolejny historyczny rekord. Odnotowany w ostatnim miesiącu wzrost o 948 mln PLN był zarówno w ujęciu wartościowym jak i procentowym najniższym od lipca 2002 roku.

W lutym spadek aktywów zanotowaliśmy w przypadku pięciu towarzystw, zaś w przypadku sześciu podmiotów wzrost przekraczał średnią na rynku. W tym ostatnim gronie znalazło się największe i zarazem najstarsze TFI na polskim (Pioneer Pekao) zwiększając tym samym dystans do swojego największego konkurenta (TFI PKO/CS), w przypadku którego wzrost wyniósł 3,7%.

Wartość aktywów netto (mln PLN)



Pioneer Pekao zwiększa przewagę wobec PKO/CS

Udział obu towarzystw w rynku mierzonym wartością zarządzanych środków osiągnął kolejny rekordowy poziom 47,4%. Swój udział tracą natomiast kolejne trzy co do wielkości towarzystwa (ING, Skarbiec i DWS), przy czym Skarbiec należał do grona w którym wartość aktywów netto uległa zmniejszeniu. Utratę rynku odnotowaliśmy zarówno w przypadku każdego z towarzystw z osobna jak również w przypadku ich łącznego udziału, który na koniec lutego spadł poniżej 25%.

Najszybciej rośnie aktywa SEB TFI

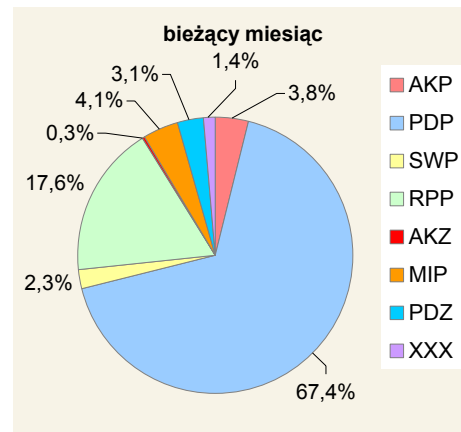
W lutym najwyższą - dwucyfrową dynamiką wzrostu aktywów mogło się poszczycić TFI SEB, w przypadku którego łączna wartość środków zgromadzonych w poszczególnych funduszach wzrosła o 23,3%.

Spadek aktywów netto w funduszach akcyjnych

Ostatni miesiąc przyniósł wzrost aktywów netto w niemal wszystkich sklasyfikowanych przez nas grupach funduszy. Wyjątkiem pozostają fundusze akcyjne AKP w przypadku których wystąpił blisko 1%-owy spadek. Szybciej niż rynek środki skupione w funduszach zagranicznych papierów dłużnych (grupa PDZ +26,6%), stabilnego wzrostu (+6,9%) oraz rynku pieniężnego (+5,8%).

Wśród pojedynczych funduszy w lutym znajdziemy 15 podmiotów, w przypadku których mamy do czynienia z dwucyfrową dynamiką wzrostu aktywów netto. Liderem ostatniego miesiąca pozostaje SEB 4 (+74,3%).

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



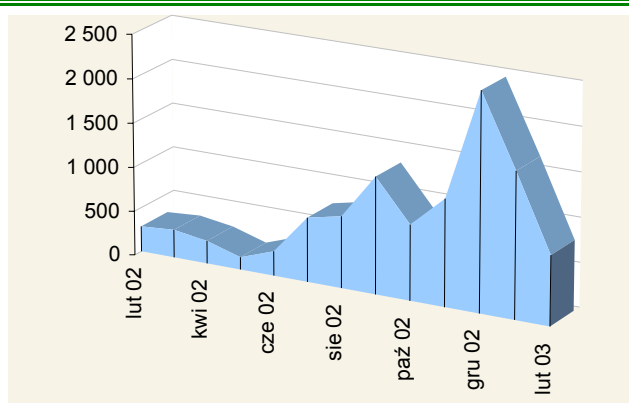
W lutym FI pozyskały
790 mln PLN

Naszą uwagę zwracają również należące do tego grona fundusze Pioneer Obligacji Dolarowych (+49,0%), DWS SFIO Euroobligacji (+48,1%). Swoja liczną reprezentację mają również fundusze rynku pieniężnego - dwucyfrowy wzrost aktywów dotyczył 6 podmiotów z grupy RPP. Rosnące zainteresowanie lokatami denominowanymi w walutach obcych oraz przyrost aktywów netto funduszy RPP mogą wskazywać kierunki poszukiwań alternatywnych (wobec polskich obligacji) lokat.

Według naszych szacunków w lutym do polskich funduszy inwestycyjnych napłynęło 790 mln PLN, czyli o 52% mniej niż przed miesiącem.

Najwięcej środków pozyskały największe towarzystwa: Pioneer Pekao zebrał 280 mln PLN, zaś PKO/CS powierzono kolejne 153 mln PLN. Dość niespodziewanie kolejne miejsce z wynikiem 135 mln PLN zajął SEB, w przypadku którego już drugi miesiąc widać istotny wzrost zainteresowania ofertą. Ujemną relację nabyć i umorzeń jednostek odnotowaliśmy w pięciu towarzystwach.

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Blisko połowa nowych
środków trafiała do
funduszy PDP

Najwięcej, bo 350 mln PLN nowych środków trafiło do funduszy inwestujących w polskie papiery dłużne (PDP). Liderami tej grupy pozostają fundusze Pioneer Obligacji (+135 mln PLN), SEB 2 (+116 mln PLN) oraz PKO/CS Obligacji (+104 mln PLN). W lutym najwięcej środków (ponad 25 mln PLN) wycofano z funduszu Skarbiec Obligacji. I zarówno wynik odnotowany przez nas w przypadku tego ostatniego, jak i saldo środków pozyskane przez Pioneer Obligacji stanowią odpowiednio najgorszy i najlepszy wynik na polskim rynku.

Drugą grupą pod względem wartości zainwestowanych środków pozostają fundusze RPP, które w lutym pozyskały 232 mln PLN. Około 1/4 tej kwoty trafiła do funduszu Arka Ochrony Kapitału.

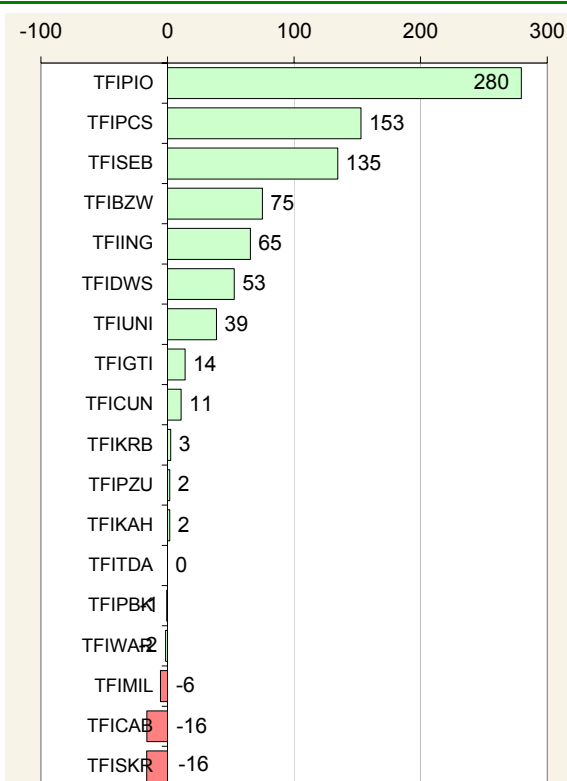
W dalszym ciągu nie
stabilnie
zainteresowanie
ofertą funduszy PDZ

W dalszym ciągu swoją dobrą passę, głównie za sprawą funduszu Pioneer Obligacji Dolarowych, który w lutym pozyskał kolejne 107 mln PLN, kontynuują fundusze PDZ (zagranicznych papierów dłużnych).

Drugą pod względem wartości sumę nowych środków (+35 mln PLN) pozyskały fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP), które od ponad roku kończą kolejne miesiące z dodatnim saldem.

Niemal tradycyjnie już fundusze z pozostałych grup mają problem z zainteresowaniem swoją ofertą szerokiego grona inwestorów. Choć warto dodać, iż 19 mln PLN nowych środków pozyskanych przez fundusze z grupy MIP to najlepszy wynik od dwóch lat.

Napływ środków do TFI (tys. PLN)



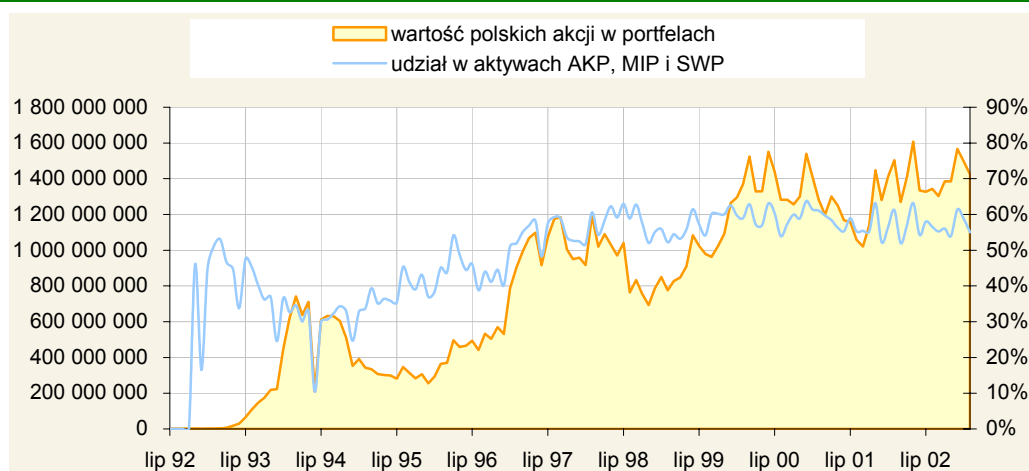
Lutowy wynik zarządzania szacujemy na 0,6%

Według nas o 4,9% spadła wartość polskich akcji w portfelach FI

W lutym fundusze uzyskały dodatni wynik z zarządzania, na poziomie 0,6%, czyli mniej więcej tyle ile w grudniu 2002 roku. Pozwoliło to powiększyć wartość środków zgromadzonych w rejestrach o 158 mln PLN. Na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy tak rozumiany zysk z inwestycji wynosi dla wszystkich polskich funduszy 1,4 mld PLN,

Wartość polskich akcji znajdujących się na koniec lutego w portfelach funduszy AKP, MIP i SWP wyniosła 1,425 mld PLN. Oznacza to spadek wobec danych na koniec poprzedniego miesiąca o 73 mln PLN, czyli 4,9%. Udział polskich akcji w łącznych aktywach funduszy należących do jednej z trzech wymienionych grup spadł do poziomu 55%, głównie za sprawą redukcji zaangażowania przez zarządzających funduszami mieszanymi.

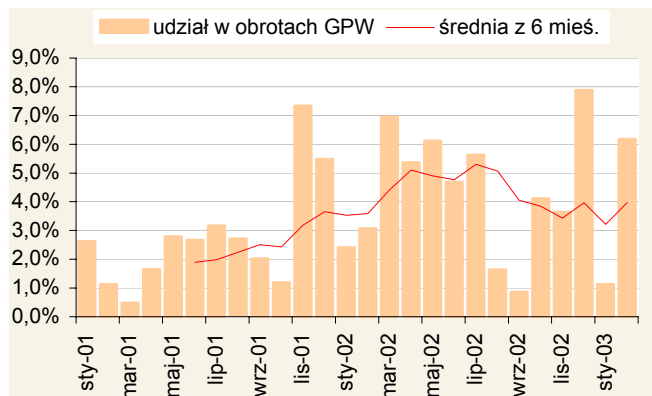
Zaangażowanie funduszy inwestycyjnych w polskie akcje



Lutowe saldo inwestycji na GPW wyniosło 67 mln PLN,

Według naszych szacunków w lutym zarządzający polskimi funduszami inwestycyjnymi dbali o podaż na GPW, wyprzedając z zarządzanych portfeli akcje o równowartości 67 mln PLN. Wartość salda dokupionych i sprzedanych akcji była ujemna w przypadku funduszy mieszanych i akcyjnych (grupy AKP i MIP). Zarządzający funduszami stabilnego wzrostu zainwestowali w ostatnim miesiącu na GPW

Udział salda zakupów w obrotach na GPW



a udział FI w obrotach przekroczył 6%

blisko 1/3 pozyskanych w lutym środków. Może to oznaczać pozytywne oczekiwania wobec rozwoju sytuacji na warszawskim parkiecie w najbliższym czasie, bowiem średnie zaangażowanie w akcje w grupie SWP wyniosło w styczniu 25% (na koniec lutego to 25,4%).

Pozytywna decyzję o alokacji aktywów podjęli zarządzający 17 spośród 49 funduszy inwestujących część portfela w akcje.

Udział funduszy inwestycyjnych w obrotach na GPW w lutym szacujemy na 6%

Tomasz Publicewicz
Marta Tomczyk

tp@analizy.pl
mt@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz analizą rynku polskich papierów dłużnych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

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.