

AKTYWA funduszy inwestycyjnych

grudzień 2003

Aktywa netto FI
spadły trzeci raz z
rzędu

Grudzień przyniósł trzeci z rzędu spadek aktywów netto zarządzanych przez polskie fundusze inwestycyjne. Według raportów przekazanych przez poszczególne towarzystwa, wartość środków zgromadzonych w funduszach na koniec roku, po spadku o -2,1% (-711 mln PLN) wyniosła 33,07 mld PLN. Tym samym branża zakończyła rok z dynamiką aktywów na poziomie +43,6%, pozostając najszybciej rozwijającym się rynkiem instytucji wspólnego inwestowania w Europie.

Aktywa netto w podziale na grupy

	lis 03	gru 03	zmiana
AKP	2 041 280 349	2 301 522 222	12,7%
AKZ	130 941 889	136 915 674	4,6%
MIP	2 508 998 749	2 913 712 352	16,1%
PDP	15 256 790 095	13 510 152 512	-11,4%
PDZ	2 904 475 729	3 048 584 534	5,0%
RPP	6 011 678 199	5 717 210 987	-4,9%
SWP	4 419 830 694	4 995 389 541	13,0%
XXX	506 195 694	445 204 812	-12,0%
Razem	33 780 191 398	33 068 692 634	-2,1%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

W grudniu i styczniu
działalność kończy 6
funduszy w
większości
związanych z ofertą
antypodatkową

Istotny wpływ dla grudniowej statystyki ma uwzględnienie (bądź nieuwzględnienie) aktywów zebranych przez podmioty rozpoczynające działalność, jak również przez te, które ją kończą. Poniżej przedstawiamy zestawienie bazujące na szacunkowym saldzie zmian wartości powierzonych środków tym właśnie funduszom wraz z informacją w jakim momencie czasu są lub będą one uwzględniane w naszym zestawieniu.

Napływ i odpływ środków do nowych funduszy (mln PLN)

	gru 03	sty 04
Arka Global Index 2007	27,8	-
CA IB Pro Lokata	-339,3	-
DWS Stabilnego Wzrostu FIM	54,5	-
GTFI Akcji	4,2	-
GTFI Stabilnego Wzrostu	4,2	-
ING Lokata Plus	-168,3	-
ING Akcji FIM	22,7	-
ING Stabilnego Wzrostu FIM	142,4	-
KB Pieniądz Plus		-81,6
KB Kapitał Plus FIM		30,0
KB Dolar FIM		10,0
Millennium Arbitraż Plus 20	-160,4	-
Millennium Gwarantowany plus 20		-130,2
Pioneer Obligacji 2	-514,5	-
Skarbiec Obligacja Plus	-289,9	-
Skarbiec Lokacyjny	118,5	-
Skarbiec Profit Plus	51,8	-
Razem	-1 046,0	-171,9

TFI nie zdołały
zatrzymać środków
lokowanych w
związku z
wprowadzeniem
podatku

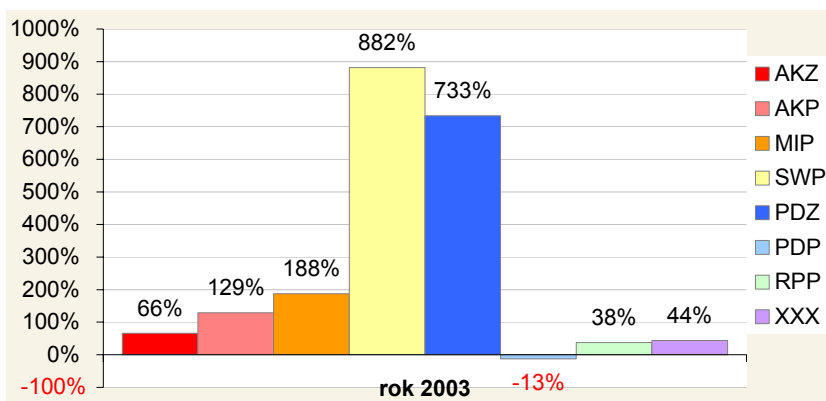
Według naszych szacunków aktywa netto funduszy kończących działalność w grudniu (lub tak jak CA IB Pro Lokata - dających możliwość zakończenia inwestycji antypodatkowych) przekraczają 1,47 mld PLN. Z kolei nowo powstające podmioty zdołały zebrać środki o wartości około 420 mln PLN (po odjęciu opłat związanych z subskrypcją certyfikatów w funduszach mieszanych).

W skali roku
najszybciej rosły
aktywa funduszy SWP
i PDZ

Jeżeli uwzględnimy te dane to okaże się, że w przypadku funduszy kontynuujących działalność mamy do czynienia z nieznacznym wzrostem zarządzanych przez nie środków (około +335 mln PLN). Oczywiście nie zmienia to faktu, że przygotowana przez instytucje wspólnego inwestowania oferta, mająca zatrzymać środki powierzone im w momencie wprowadzania podatku „Belki”, nie przyniosła spodziewanego efektu.

W konsekwencji w grudniu spadały aktywa funduszy należących do grup polskich papierów dłużnych (PDP), rynku pieniężnego (RPP) oraz niesklasyfikowanych w żadnej z grup. Po raz kolejny dynamicznie rosły aktywa netto tych funduszy, w przypadku których część aktywów lokowana jest na krajowym rynku akcji. W grupach AKP (polskich akcji), MIP (mieszane) i SWP (stabilnego wzrostu) odnotowaliśmy zbliżony wzrost powierzonych środków (odpowiednio +12,7%, +16,1% oraz +13,0%). To znacznie więcej niż przed miesiącem, kiedy to dynamika wzrostu środków zarządzanych przez tę grupę podmiotów wyniosła kilka procent.

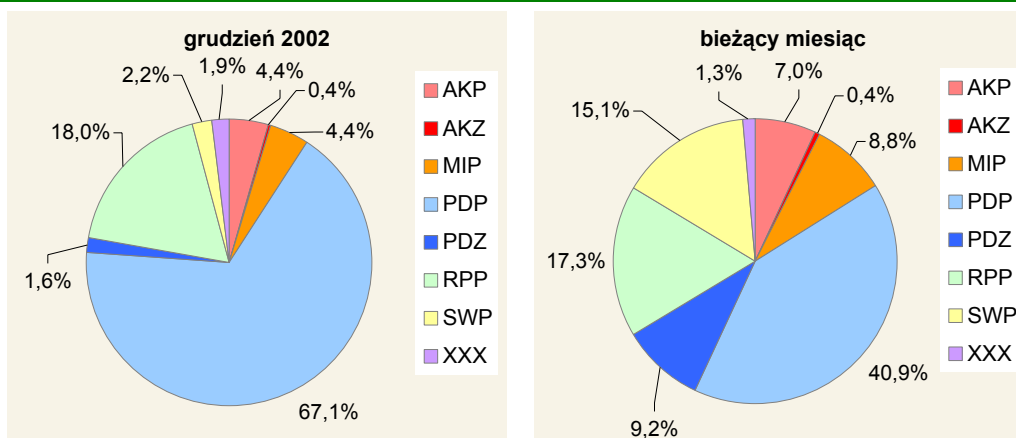
Zmiana aktywów netto w poszczególnych grupach funduszy w 2003 roku



Fundusze
zaangażowane na
rynku akcji posiadają
ponad 30% aktywów

Grudniowe zmiany wartości aktywów utrwały tendencje obserwowane przez większą część roku. Dekoniunktura, która w połowie roku zawitała na rynek papierów dłużnych oraz trwająca od marca hossa na rynku akcji stały się katalizatorem dla bardziej aktywnej zmiany struktury inwestycji Polaków. Coraz odważniej powierzaliśmy wolne środki podmiotom inwestującym chociaż ich część na rynku akcji. Efektem rosnącej akceptacji dla wyższego ryzyka jest tegoroczny wzrost aktywów netto w funduszach stabilnego wzrostu (grupa SWP), w przypadku których wartość zarządzanych środków wzrosła prawie 9-ciokrotnie. Drugim istotnym beneficjentem zmiany w podejściu do inwestowania zostały fundusze zagranicznych papierów dłużnych (grupa PDZ), w przypadku których wartość aktywów netto wzrosła ponad 7 razy. Fundusze pomyślane jako alternatywa dla coraz niżej oprocentowanych lokat walutowych spotkały się z dużym zainteresowaniem wśród inwestorów.

Struktura aktywów netto w podziale na grupy



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych STFI

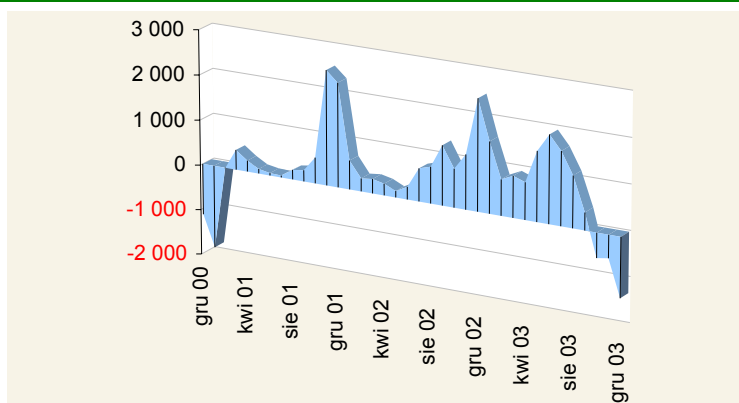
Grudniowy wzrost ujemnego salda wiąże się z zakończeniem działalności przez 6 funduszy

Inwestorzy powierzyli FI w 2003 roku 8,3 mld PLN

Ujemne saldo w 2003 roku wystąpiło tylko w przypadku funduszy PDP

Na dodatek dwucyfrowe wyniki inwestycyjne niektórych z nich dalece przekraczały osiągnięcia zarządzających inwestujących część portfela w akcje, co wraz z agresywnym podejściem do sprzedaży tych produktów, stanowiło istotny magnes dla środków spokojnie spoczywających dotąd na walutowych lokatach bankowych.

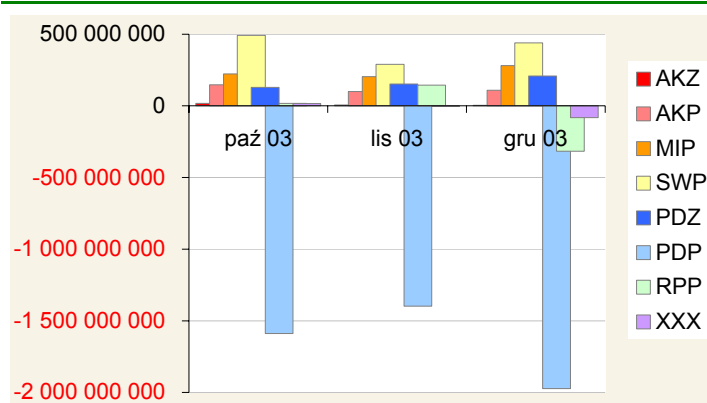
Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Według naszych szacunków grudniowe saldo wpłat i umorzeń wyniosło -1,33 mld PLN. Przypomnijmy, że nieco ponad -1,0 mld PLN to efekt zakończenia działalności (rozpoczęcia likwidacji) przez część funduszy, uwzględniający również nowe środki pozyskane przez podmioty rozpoczynające działalność. W skali całego roku fundusze pozyskały środki netto w kwocie +8,3 mld PLN, czyli o -10,1% mniej niż rok wcześniej, kiedy udało się „ściągnąć” +9,3 mld PLN.

Struktura napływu środków do funduszy inwestycyjnych



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

W strukturze napływu środków od kilku miesięcy nie zachodzą szczególne zmiany. Najwięcej środków (+440 mln PLN w grudniu) pozyskują fundusze stabilnego wzrostu (grupa SWP), najchętniej zaś są one wycofywane z funduszy polskich papierów dłużnych (-2,0 mld PLN w grudniu). W skali roku najwięcej środków pozyskały również fundusze SWP - trafiło do nich +4,4 mld PLN, czyli ponad 52% łącznych inwestycji netto. 2,6 mld PLN inwestorzy powierzyli funduszom lokującym środki w zagraniczne papiery dłużne. Ich krajowy odpowiednik - fundusze z grupy PDP - jako jedyne w skali roku zanotowały przewagę umorzeń nad wpłatami, których wartość szacujemy na -2,4 mld PLN.

Tomasz Publicewicz
Marta Tomczyk

tp@analizy.pl
mt@analizy.pl

Niniejszy raport został przygotowany przy współpracy ze Stowarzyszeniem Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w Polsce.

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.