

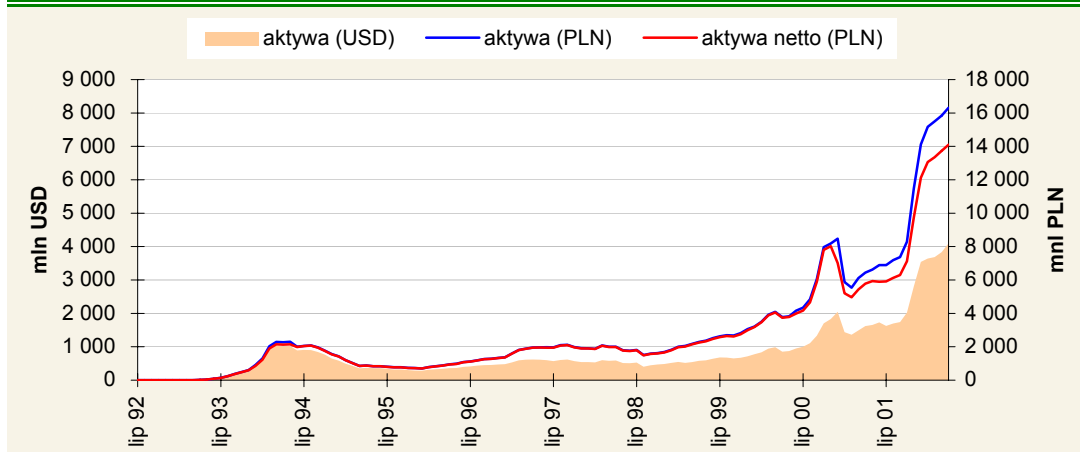
POLSKI RYNEK FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

kwiecień 2002

Kwiecień miesiącem kolejnych rekordów

Według naszych szacunków w kwietniu, po wzroście o niespełna 3%, aktywa polskich funduszy inwestycyjnych przekroczyły wartość 16 mld PLN. Po raz pierwszy w historii łączna wartość środków zarządzanych przez 18 towarzystw była wyższa niż 4 mld USD. Aktywa netto, po wzroście o 362 mln PLN również po raz pierwszy w historii pokonały poziom 14 mld PLN. Najwyższa dynamika wzrostu aktywów cechowała fundusze stabilnego wzrostu (SWP) 10,3%, rynku pieniężnego (RPP) 7,9% oraz za sprawą powstania nowego funduszu - fundusze

Wartość aktywów i aktywów netto polskich funduszy inwestycyjnych



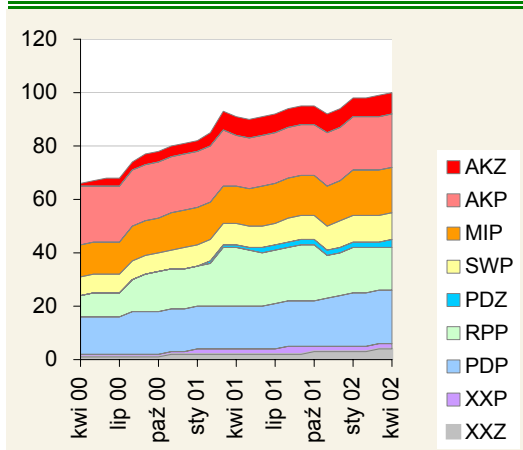
80% zarządzanych przez TFI aktywów zgromadzone jest w funduszach bezpiecznych

zagranicznych papierów dłużnych (PDZ) 6,5%. W ujęciu wartościowym najwyższy przyrost odnotowaliśmy w grupach funduszy rynku pieniężnego (RPP) oraz papierów dłużnych (PDP). Spadek aktywów (-8,6%) wystąpił jedynie w grupie AKZ (akcji zagranicznych).

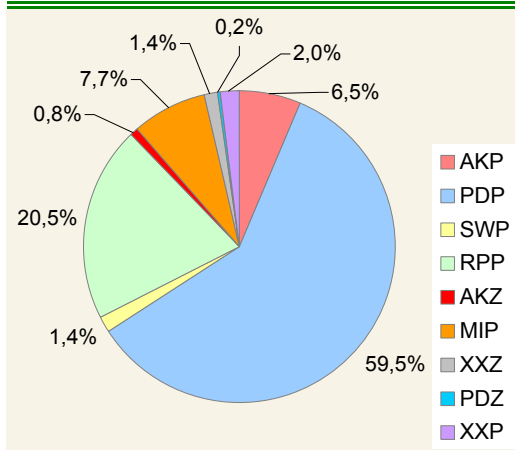
Nie zmienia się struktura aktywów ulokowanych w poszczególnych grupach funduszy - prawie 60% środków przekazanych TFI skupione jest w funduszach PDP (polskich papierów dłużnych), a kolejne 20% - w funduszach rynku pieniężnego (RPP).

Na koniec kwietnia, na polskim rynku działało 100 funduszy inwestycyjnych - to kolejny rekord odnotowany w tym miesiącu (w zestawieniu nie uwzględniamy 5 funduszy zarządzanych przez TFI Commercial Union, które oficjalnie rozpoczęły działalność 6 maja).

Liczba polskich funduszy inwestycyjnych



Struktura aktywów w podziale na grupy



W kwietniu fundusze inwestycyjne pozyskały blisko 350 mln PLN

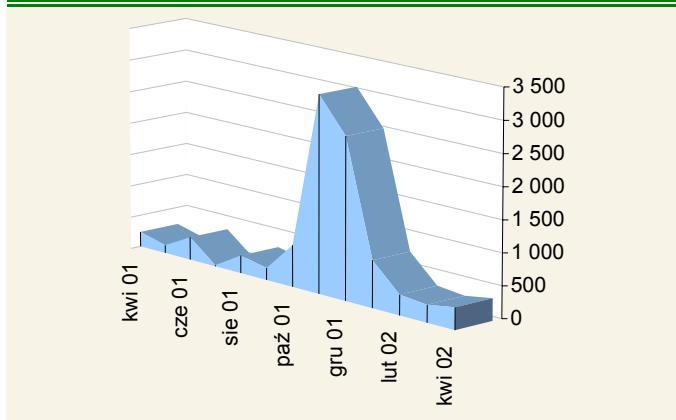
W kwietniu fundusze pozyskały blisko 350 mln PLN, co stanowiło kwotę wyższą o 26% od salda wpłat i umorzeń z marca. Tym samym po raz pierwszy od grudnia 2001 przelamana została spadkowa tendencja napływu środków do polskich funduszy inwestycyjnych. Najwięcej środków (225 mln) napłynęło do funduszy rynku pieniężnego (RPP), 116 mln PLN znalazło swoje miejsce w funduszach polskich papierów dłużnych (PDP). Ujemne saldo wpłat i umorzeń odnotowały fundusze polskich akcji (AKP) oraz fundusze mieszane (MIP). Te ostatnie radzą sobie coraz słabiej na rynku - w ciągu ostatnich 12 miesięcy z funduszy MIP wypłynęło blisko 80 mln PLN. W dalszym ciągu trwa dobra koniunktura funduszy stabilnego wzrostu (SWP), które na przestrzeni ostatniego roku pozyskały 75 mln PLN i tylko dwa razy zanotowały odpływ środków. W kwietniu fundusze SWP pozyskały prawie 19 mln PLN, co stanowiło ponad 9% zarządzanych przez nie aktywów, według stanu na koniec marca.

W dalszym ciągu największe zainteresowanie budzą fundusze bezpieczne

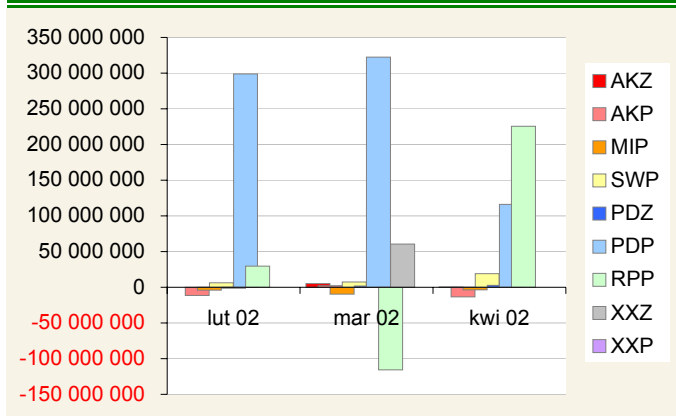
Najwięcej nowych środków napłynęło do funduszu SKARBIEC-KASA

tfi	napływ środków
TFISKR	111 821 294
TFIPCS	74 362 489
TFIBZW	44 858 845
TFIPIO	42 565 396
TFIWAR	18 267 618
TFIDWS	17 939 673
TFIUNI	17 272 744
TFISEB	9 793 887
TFIING	9 726 424
TFIMIL	5 301 528
TFICAB	2 773 312
TFIIVS	37 249
TFITDA	0
TFIPZU	-4 864
TFIKAH	-542 351
TFIGTI	-1 910 959
TFIPBK	-5 744 577
razem	346 517 706

Saldo wpłat i umorzeń (mln PLN)



Struktura napływu środków do funduszy inwestycyjnych

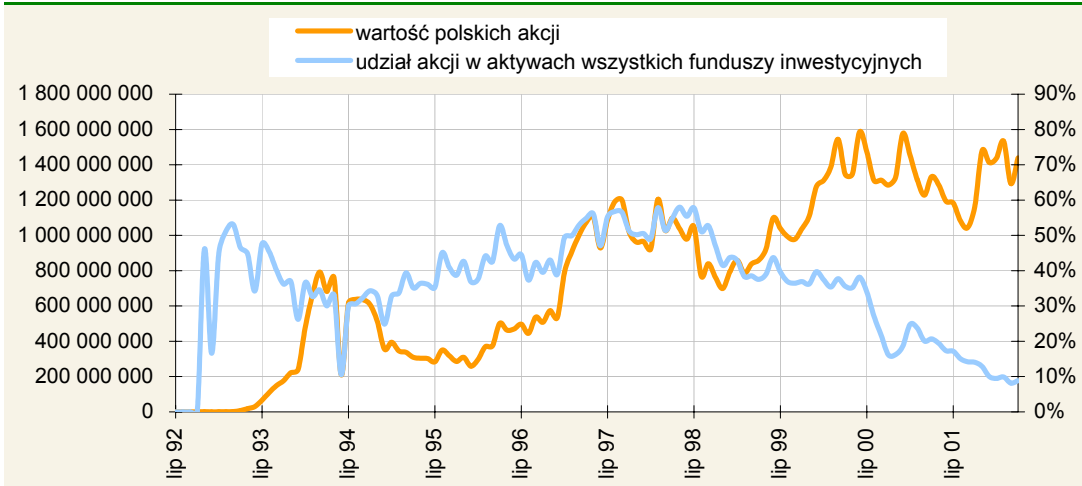


Według naszych szacunków, w kwietniu najwięcej środków pozyskały fundusze zarządzane przez TFI Skarbiec, które przez dwa ostatnie miesiące notowały ujemne saldo wpłat i umorzeń. Najwięcej gotówki pozyskał fundusz SKARBIEC-KASA (173 mln PLN). Niewykluczone, że do tego funduszu trafiła część z 60 mln PLN, które "opuściły" fundusz SKARBIEC-OBLIGACJA - lidera pod względem wartości umorzeń. W dalszym ciągu trwa dobra passa funduszu Arka Ochrony Kapitału (grupa PDP) zarządzanego przez TFIBZW, który w kwietniu pozyskał blisko 45 mln PLN, a od początku roku wartość środków przekazanych zarządzającym tego funduszu wyniosła 168 mln PLN. Niestety pozostałym funduszom tego towarzystwa wiedzie się gorzej. W dalszym ciągu widoczne jest zainteresowanie funduszami papierów dłużnych, zarządzanymi przez liderów rynku - TFIPIO oraz TFIPCS. Pierwsze z towarzystw pozyskało do tego typu funduszy 50 mln PLN, drugie - blisko 58 mln PLN.

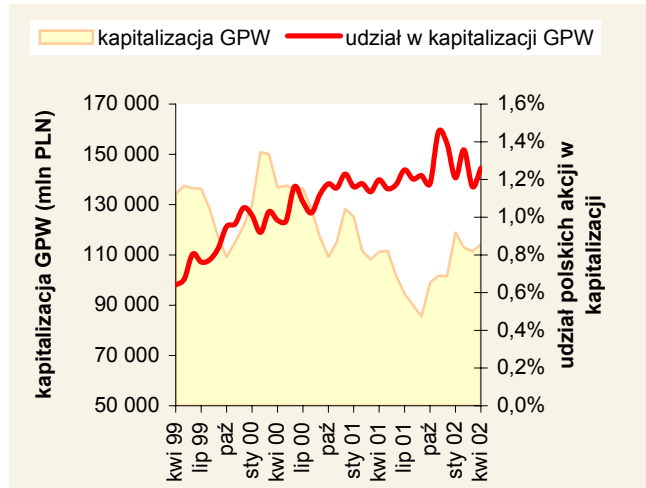
W kwietniu, w przypadku czterech towarzystw zanotowaliśmy umorzenia o wartości przekraczającej wysokość wpłat. Najwięcej środków wypłynęło z TFIPBK, którego fundusze osiągają jedne z najniższych stóp zwrotu na rynku. Trzeci miesiąc z rzędu ujemne saldo wpłat i umorzeń odnotowujemy w funduszach zarządzanych przez GTFI (TFIGTI).

Wartość polskich akcji w portfelach funduszy inwestycyjnych przekroczyła 1,4 mld PLN

Zaangażowanie funduszy inwestycyjnych w polskie akcje



Obserwowane od dłuższego czasu zainteresowanie inwestycjami w jednostki funduszy nie znajduje odzwierciedlenia we wzroście wartości posiadanych przez nie akcji. Gros środków przekazanych funduszom przez ich Klientów indywidualnych kierowane jest do funduszy inwestujących w papiery dłużne (PDP). Z kolei inwestorzy instytucjonalni preferują fundusze inwestujące w instrumenty rynku pieniężnego (RPP). Według naszych szacunków z funduszy mieszanych (MIP) i polskich akcji (AKP) w ciągu czterech pierwszych miesięcy tego roku wypłynęło per saldo 46 mln PLN.



Fundusze trzech towarzystw posiadają 75% akcji znajdujących się w portfelach funduszy inwestycyjnych

wartość akcji w portfelach

TFIPIO	592 770 680
TFIING	236 088 324
TFIDWS	226 594 450
TFIPZU	92 508 868
TFIUNI	82 416 107
TFIPCS	53 362 824
TFICAB	37 073 326
TFISKR	29 934 765
TFIKAH	25 613 095
TFIPBK	20 125 382
TFISEB	12 265 942
TFIBZW	12 138 452
TFIWAR	5 695 215
TFIIVS	5 382 538
TFIMIL	4 338 140
TFIGTI	3 225 439

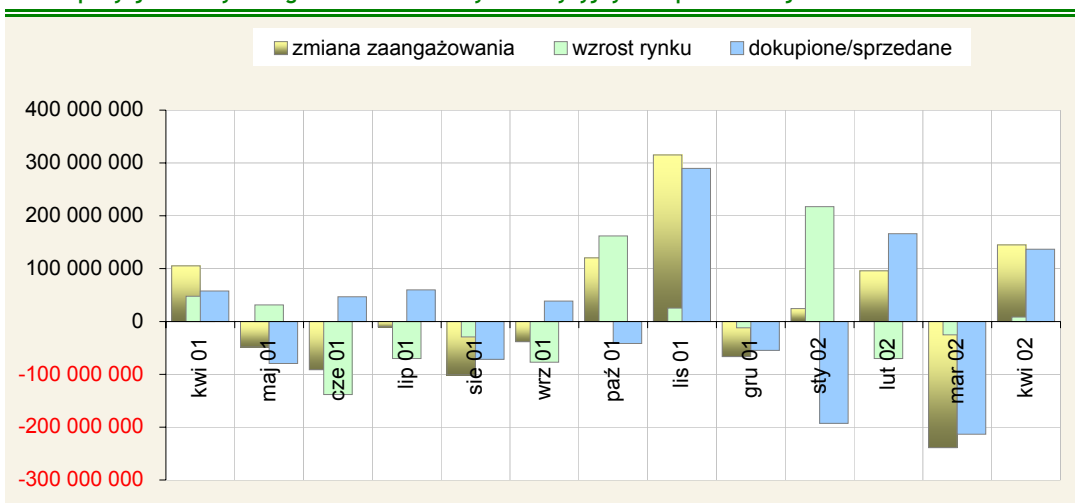
W konsekwencji trudno mówić o dużym zainteresowaniu inwestycjami w akcje, a honoru tych inwestycji bronią, głównie za sprawą popularyzacji III filarowych form emerytalnych, jedynie fundusze SWP. W kwietniu wartość polskich akcji posiadanych przez fundusze inwestycyjne wzrosła o 145 mln PLN (11,2%) i ponownie była wyższa od 1,4 mld PLN, co stanowi 8,8% zarządzanych przez nie aktywów. Stan posiadania, z punktu widzenia grup funduszy, nie uległ większym zmianom. W kwietniu 54% akcji pozostawało w rękach funduszy AKP (polskich akcji), 42% posiadały fundusze mieszane (MIP), a pozostałe 4% mają pod opieką zarządzający funduszami stabilnego wzrostu (SWP). Trzy największe towarzystwa posiadają w portfelach zarządzanych przez siebie funduszy blisko 75% stanu posiadania polskich akcji, w które ulokowały swoje aktywa fundusze inwestycyjne. Liderem pozostaje TFIPIO, które jednocześnie utrzymało czwartą pozycję wśród wszystkich towarzystw (TFI i PTE), jednak prawdopodobnie już w maju straci to miejsce na rzecz funduszu zarządzanego przez PTEAIG.

**W kwietniu na GPW
napłynęło 145 mln PLN
z funduszy
inwestycyjnych**

**Fundusze TFIDWS
liderem kwietniowych
zakupów na GPW**

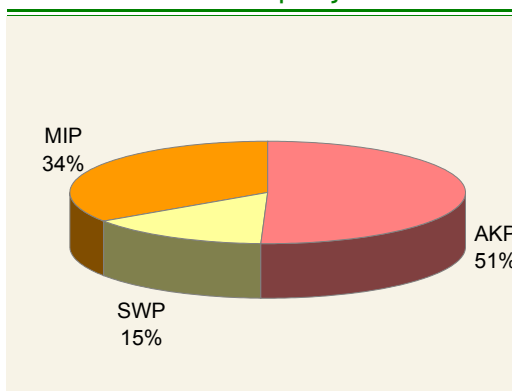
W kwietniu, najwyższy wzrost wartości akcji w portfelach odnotowaliśmy w towarzystwach TFIKAH (38%), TFIPBK (32%), TFISEB (28%) oraz TFIDWS (27%). W przypadku tego ostatniego towarzystwa mieliśmy do czynienia z największym wzrostem w ujęciu wartościowym - fundusze TFIDWS zwiększyły zaangażowanie w polskie akcje o 47 mln PLN. O ponad 40 mln PLN wzrosła wartość akcji w portfelach funduszy zarządzanych przez TFIPIO.

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy inwestycyjnych w polskie akcje



Według naszych szacunków, na kwietniowy wzrost zaangażowania w polskie akcje o 145 mln PLN składały się nowe zakupy o wartości przekraczającej 130 mln PLN. Pozostałe 15 mln PLN wynikało ze wzrostu rynkowej wartości akcji posiadanych w portfelach na koniec marca. Skala dokonanych zakupów była niższa od wyprzedaży z marca. Należy jednak docenić optymizm zarządzających, którzy wykorzystali giełdową stabilizację do powiększenia ekspozycji na polski rynek akcji. W przeciwieństwie do poprzednich miesięcy, gdy liderami zarówno zakupów jak i sprzedaży były fundusze mieszane (MIP), w kwietniu połowa gotówki wyasygnowanej na zakupy akcji pochodziła z funduszy AKP.

Struktura środków na zakup akcji



Najchętniej polskie akcje kupowały fundusze zarządzane przez TFIDWS (46 mln PLN), TFIPIO (38 mln PLN) oraz TFIING (16 mln PLN). Udział funduszy tych trzech towarzystw stanowił 74% wartości środków wydanych na zakup polskich akcji przez wszystkie fundusze inwestycyjne.

Analizy Online Sp. z o.o.
Tomasz Publicwicz
tp@analizy.pl

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i strannością 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, wyznaczonych 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.