

Arka traci impet

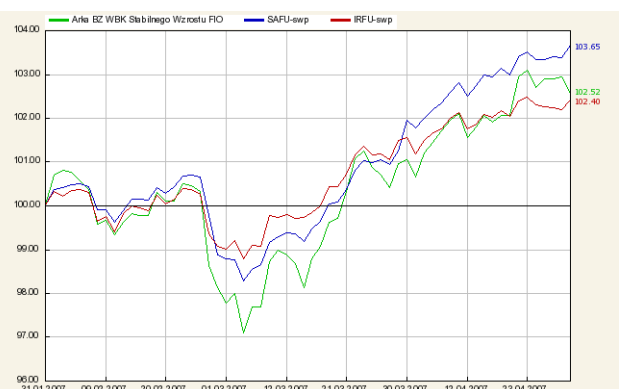
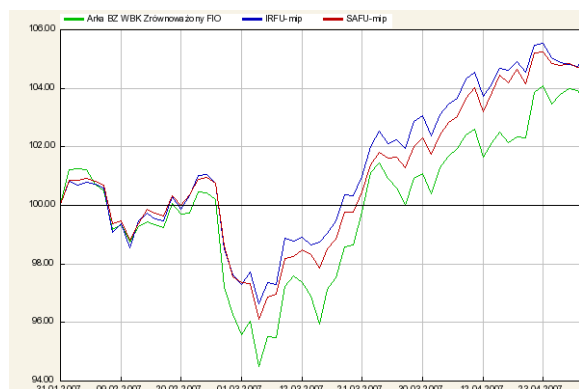
Kwiecień to pierwszy miesiąc od prawie roku, kiedy BZ WBK AIB TFI zanotowało odpływ środków. Według naszych szacunków klienci wypłacili ponad 60 mln zł z funduszy, podczas gdy przez 5 poprzednich miesięcy TFI pozyskiwało grubo ponad pół mld zł miesięcznie. Tym samym spadła dynamika przyrostu aktywów towarzystwa. W kwietniu wzrosły one zaledwie o +1,8% do 21,1 mld zł, podczas gdy aktywa wszystkich funduszy wzrosły o +4,8%. Ponieważ aktywa największego rywala Arki, Pioneer Pekao TFI wzrosły w tym samym okresie o +3,8%, zwiększył się dystans między nimi, jeśli chodzi o udział w rynku. Obecnie Pioneer Pekao TFI posiada 22,1% rynku, zaś BZ WBK AIB TFI 17,2%.

Leszek Kasperski, dyrektor sprzedaży i marketingu towarzystwa, tłumaczy kwietniowy odpływ klientów dwoma czynnikami. Po pierwsze, część środków odpłynęła do polis inwestycyjnych oferowanych przez Bank Zachodni WBK przygotowanych we współpracy z Commercial Union TUnŻ. Do połowy kwietnia otwarto ponad 2 tys. rachunków subskrypcyjnych, na których ulokowano ponad 51 mln zł. Prawdopodobnie do końca trwania subskrypcji, czyli do 24 kwietnia, jak zapowiadał Krzysztof Jeske, dyrektor sprzedaży produktów oszczędnościowych i inwestycyjnych BZ WBK, kwota ta uległa podwojeniu. Jak powiedział p. Kasperski środki te zostaną zaksięgowane w aktywach TFI ponownie w maju. W ramach polisy, można było ulokować środki w funduszach: Arka BZ WBK Akcji, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu oraz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału. Według naszych szacunków, trzy spośród wymienionych funduszy, rzeczywiście zanotowały w kwietniu odpływ aktywów netto.

Drugi czynnik to przepływ środków w ramach grupy, do BZ WBK AIB Asset Management. Klienci, którzy dysponują środkami przekraczającymi 1 mln zł przenoszą swój kapitał do assetu, gdzie są traktowani bardziej indywidualnie, mówi Kasperski. W kwietniu aktywa będące pod zarządzaniem firmy wzrosły o 200 mln zł do 3,2 mld zł.

Poza wymienionymi przez Leszka Kasperskiego powodami, na spadek sprzedaży jednostek Arki mogło mieć wpływ również zakończenie akcji reklamowej funduszy, czy choćby słabsze wyniki jakie osiągają w ostatnim kwartale.

Krótkoterminowe wyniki flagowych produktów TFI: Arka BZ WBK Akcji, Arka BZ WBK Zrównoważony i Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu prezentują się w ostatnich miesiącach gorzej od pozostałych funduszy. Ich stopy zwrotu często nie przekraczają średnich wyników, nie mówiąc już o benchmarkach. W przypadku funduszu akcyjnego, wyniki w ostatnich 3 miesiącach plasują fundusz na ostatnich pozycjach w grupie AKP. Fundusz ten zarobił od końca stycznia do końca kwietnia br. +5,9%, o 7,7 punktu proc. gorzej od średniej.



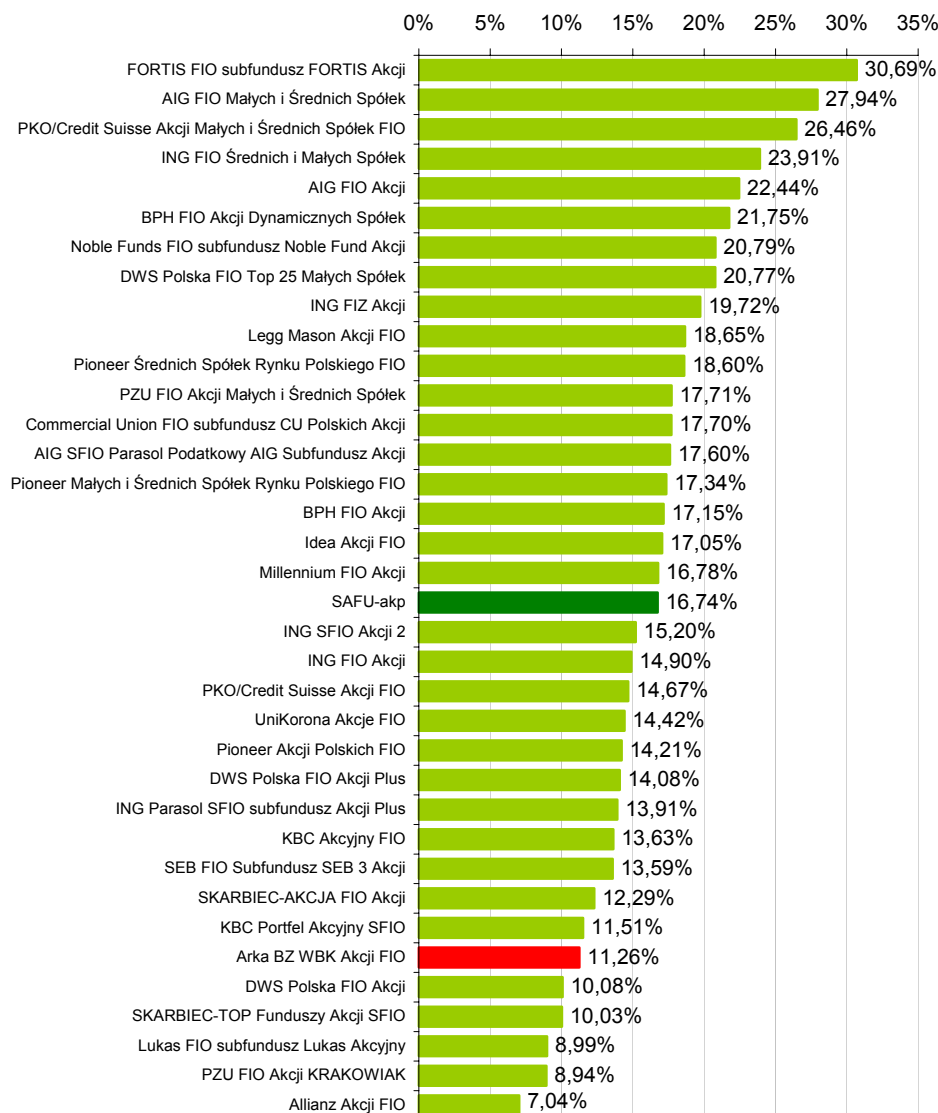
O ile spadek zanotowany podczas korekty na przełomie lutego i marca br. wynikał ze spadającego rynku (charakterystyczne dla funduszy Arki jest to, że dynamika zmian ich wyników jest silniejsza od rynku), to w ostatnich dwóch miesiącach wyniki nie są już najlepsze.

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

Leszek Kasperski tłumaczy taką sytuację specyfiką strategii tych funduszy, których aktywa lokowane są przede wszystkim w akcje stabilnych, dużych spółek, podczas gdy akcje mniejszych spółek, stanowią niewielki procent aktywów. W sytuacji, gdy kursy akcji małych i średnich firm notują w ostatnim czasie rekordowe wzrosty, automatycznie szybciej rosną wyniki funduszy, których portfele są nimi wypełnione. Jak tłumaczy Kasperski, niewielki udział małych i średnich spółek w portfelu funduszy Arki bierze się m. in. z wątpliwości dotyczących tego sektora. Wiele małych i średnich spółek zawdzięcza swoje wysokie wyceny przede wszystkim temu, że na "misie" panuje obecnie swoista moda. Wyceny tych spółek często nie mają wiele wspólnego z ich kondycją czy perspektywami rozwoju, choć oczywiście wśród nich są także i takie, które w pełni zasługują na wysokie wyceny, dodaje.

Stopy zwrotu funduszy akcji w okresie II-IV 2007 r.



Źródło: Analizy Online

również akcje spółek polskich: BPH -5,3%, czy Getin Banku -10,2%. Analizując wyniki funduszy, trzeba jednak pamiętać, że krótkoterminowe niepowodzenia nie muszą się przekładać na długoterminowe wyniki. Jeśli weźmiemy pod uwagę 3-letnie stopy zwrotu, fundusze Arki wciąż zajmują czołowe miejsca w tabelach.

Wydaje się jednak, że to nie jedyny powód słabszych wyników funduszy Arki w ostatnim kwartale. Jeśli weźmie się pod uwagę składy portfeli tych funduszy, to spośród 5 spółek, które wg stanu na k. 2006 r. zajmowały czołowe w nich miejsca, 4 zanotowały w ciągu ostatniego kwartału straty. Chodzi m. in. o akcje spółek austriackich: Raiffeisen International Bank Holding AG i Erste Bank, które zanotowały straty rzędu -11,8% oraz -1,1% (od końca stycznia do końca kwietnia 2007 r.). Do tego dochodzi umocnienie się polskiej waluty wobec EUR o 3,6%, choć TFI częściowo zabezpiecza ryzyko walutowe kontraktami terminowymi.

Należy dodać w tym miejscu, iż ok. 1/3 portfeli akcyjnych funduszy Arki stanowią właśnie akcje spółek zagranicznych, głównie austriackich i tureckich. Tak więc sytuacja na tych giełdach ma znaczenie dla wyników tych funduszy. W ciągu ostatniego kwartału, straty odnotowały

Zespół Analiz Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

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.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie WIBID 1M (25%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „eurowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu

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.