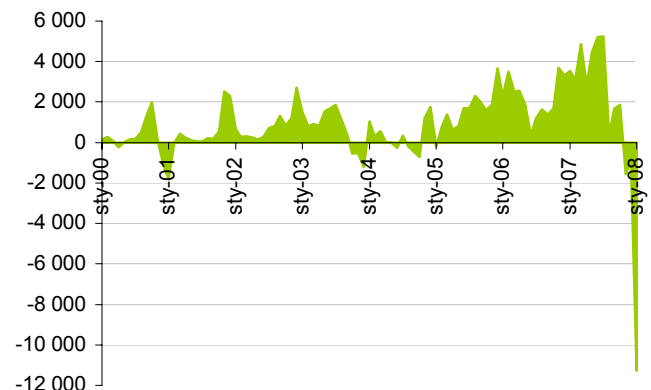


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych

styczeń 2008

Styczeń 2008 roku to trzeci z kolei miesiąc, w którym inwestorzy więcej środków wycofali z funduszy inwestycyjnych niż do nich wpłacili. Według naszych szacunków styczniowe saldo wpłat i umorzeń wyniosło -11,3 mld PLN i było najniższe w całej historii funduszy inwestycyjnych. To niemal 1/3 kwoty, którą Polacy wpłacili do krajowych funduszy w całym 2007 roku (+30,6 mld PLN) oraz ponad 8% wartości zarządzanych aktywów według stanu na koniec grudnia. Poprzedni tak zły wynik mogliśmy obserwować w styczniu 2001 roku, gdy swoje środki wycofywały przede wszystkim osoby prawne z funduszy pieniężnych i gotówkowych. Choć kwota z tamtego okresu była 6-krotnie niższa (-1,8 mld PLN) to stanowiła ona aż 1/4 majątku zgromadzonego wówczas w funduszach.

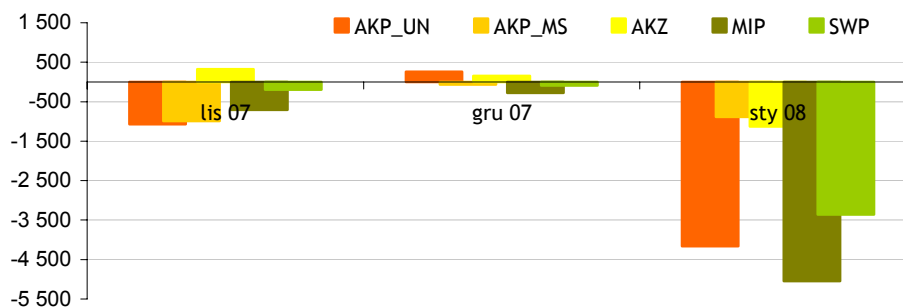
Napływ środków do funduszy (mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Styczeń był jednym z najgorszych miesięcy dla inwestorów, indeksy giełdowe spadły o kilkanaście, a w pewnym momencie, licząc od początku roku nawet o -20%. Spora część inwestorów umarzała jednostki, bądź konwertowała je z funduszy agresywnych do bardziej bezpiecznych. Klienci wyptacali środki przede wszystkim z produktów, które większość swoich aktywów inwestują na rodzimym rynku akcji. Trzy podstawowe grupy zanotowały największe odptywy netto w całej historii ich działania. Według naszych szacunków, fundusze akcji polskich straciły netto -5,0 mld PLN. W tym na fundusze specjalizujące się w inwestycjach w akcje małych i średnich spółek przypadło ok. -0,9 mld PLN, czyli nieco mniej niż w listopadzie 2007 roku, dotychczas najgorszym miesiącu, kiedy to saldo wpłat i umorzeń w tej grupie wyniosło -1,0 mld PLN.

Struktura napływu środków do funduszy akcyjnych i hybrydowych (mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji) straciły w styczniu niemal tyle samo co fundusze akcyjne, czyli również ok. -5,0 mld PLN, zaś stabilnego wzrostu ok. -3,4 mld PLN. Bardzo wysoki odptyw netto odnotowały również inne fundusze cieszące się w ostatnich miesiącach bardzo dużą popularnością, czyli te inwestujące w akcje zagraniczne. Saldo wpłat i umorzeń do w tym segmencie produktów wg naszych szacunków przekroczyło łącznie -1,1 mld PLN, przy czym 3 grupy funduszy zanotowały ujemne saldo w wysokości ok. -0,3 mld PLN. Były to fundusze inwestujące na rynkach tzw. Nowej Europy (AKZ_NE), emerging markets (AKZ_EM), grupa ta po raz pierwszy w swojej historii odnotowała ujemne saldo, a także dość liczna grupa pozostałych funduszy (AKZ_XX).

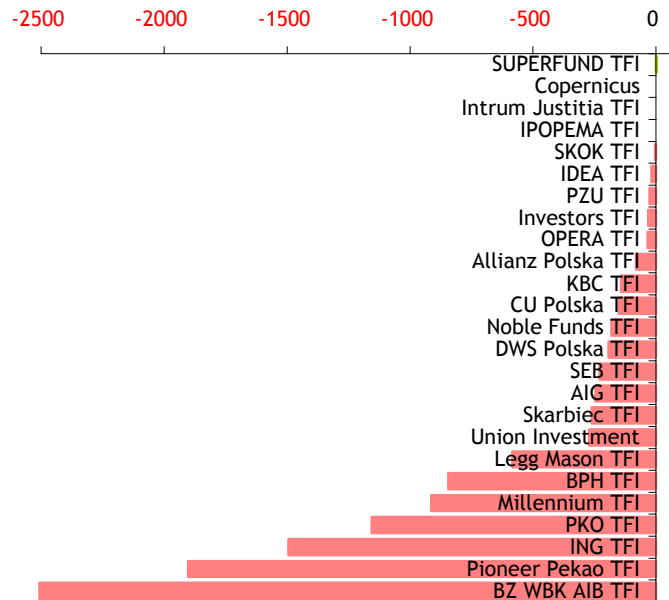
Ujemne saldo wpłat i umorzeń odnotowały także fundusze mieszane zagraniczne pozostałe (ok. -0,5 mld PLN), ochrony kapitału ok. -0,2 mld PLN, czy choćby dłużne dolarowe (pow. -50 mln PLN).

W styczniu na 362 polskich funduszy i subfunduszy, niemal 30% zanotowało przewagę wpłat nad umorzeniami. Rekordowo wysokie saldo wpłat i umorzeń odnotowały fundusze rynku pieniężnego i gotówkowe (RPP_UN), które wg naszych szacunków pozyskały aż +3,5 mld PLN. Do tej pory rekordową kwotę netto fundusze te pozyskały w październiku 2000 roku, kiedy saldo przekroczyło +2 mld PLN. Na 9 funduszy, które w styczniu zanotowały wpływ netto przekraczający +100 mln PLN, wszystkie należały właśnie do tej grupy. Tak wysoki e saldo można tłumaczyć m.in. konwersjami z funduszy zaangażowanych przynajmniej częściowo na rynkach akcji. Dodatkowo saldo wpłat i umorzeń w styczniu odnotowały również fundusze inwestujące w polskie papiery

www.analizy.pl

dłużne (PDP_UN), które pozyskały netto ok. +0,6 mld PLN. To najlepszy wynik od lipca 2005 roku kiedy sprzedaż osiągnęła zbliżony poziom. Tak dobry wynik nie był zastugą jednego czy kilku funduszy, lecz całej grupy. Na 30 produktów, zdecydowana większość miała przewagę wpłat nad umorzeniami.

Napływ środków do TFI w styczniu 2008 r. (mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

i umorzeń przekroczyła 10% wartości aktywów również w przypadku Legg Mason TFI, SEB TFI oraz BPH TFI. Dla ostatniego z towarzystw, utrata była o tyle dotkliwa, że była większa niż w całym zeszłym roku. Dla wyjaśnienia BPH TFI jako jedyne odnotowało w minionym roku ujemne saldo wpłat i umorzeń. Również Union Investment TFI straciło w styczniu więcej niż zdołało pozyskać w całym minionym roku.

Styczniowe umorzenia najmniej dotkliwe były dla towarzystw najmniejszych bądź specjalistycznych. Z większych TFI styczniowe umorzenia były mniej dotkliwe w KBC TFI (ok. 3% aktywów), co wynika z tego, iż towarzystwo specjalizuje się w produktach zamkniętych. Wg naszych szacunków jednemu towarzystwu - Superfund TFI udało się odnotować dodatnie saldo rzędu kilku mln PLN.

Anna Zalewska, analityk
Analizy Online

W styczniu niemal wszystkie towarzystwa funduszy inwestycyjnych miały ujemną sprzedaż. Najwięcej środków straciły TFI zarządzające największymi aktywami. Według naszych szacunków, w Pioneer Pekao TFI przewaga umorzeń nad wpłatami osiągnęła poziom -1,9 mld PLN, w ING TFI - 1,5 mld PLN, zaś w PKO TFI, które było liderem sprzedaży w 2007 r. -1,2 mld PLN. W przypadku PKO TFI to "zaledwie" 1/5 środków pozyskanych w minionym roku, zaś dla ING to utrata połowy zeszłorocznej sprzedaży netto. Najwięcej środków netto straciło BZ WBK AIB TFI -2,5 mld PLN, co stanowi ponad 10% aktywów zgromadzonych w funduszach Arka. W przypadku dwóch funduszy tego TFI, akcyjnego i zrównoważonego, przewaga umorzeń nad wpłatami przekroczyła wartość -1 mld PLN. Styczniowe umorzenia w największym stopniu wpłynęły na uszczuplenie wartości aktywów w Millennium TFI - 18% oraz Noble TFI - 16%, dla którego był to pierwszy miesiąc ujemnej sprzedaży netto w historii.

Wartość styczniowego ujemnego salda wpłat

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.

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_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte	PDP_UN	dłużne złotowe uniwersalne
AKZ_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte	PDP_XX	dłużne złotowe pozostałe
AKZ_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące	PDU_UN	dłużne dolarowe uniwersalne
AKZ_US	akcji zagranicznych amerykańskie	PDUW_UN	dłużne dolarowe uniwersalne (waluta)
AKZ_XX	akcji zagranicznych pozostałe	PDX_XX	dłużne zagraniczne pozostałe
AKZW_EM	akcji zagranicznych globalne rynki wschodzące (waluta)	PDXW_XX	dłużne zagraniczne pozostałe (waluta)
AKZW_EU	akcji zagranicznych europa rynki rozwinięte (waluta)	RPP_UN	gotówkowe i pieniężne uniwersalne
AKZW_GL	akcji zagranicznych globalne rynki rozwinięte (waluta)	SEK_UN	sekurytyzacyjne uniwersalne
AKZW_NE	akcji zagranicznych europa rynki wschodzące (waluta)	SWP_UN	stabilnego wzrostu polskie uniwersalne
AKZW_US	akcji zagranicznych amerykańskie (waluta)	SWP_XX	stabilnego wzrostu polskie pozostałe
AKZW_XX	akcji zagranicznych pozostałe (waluta)	SWZ_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe
MIP_UN	mieszane polskie uniwersalne	SWZW_XX	stabilnego wzrostu zagraniczne pozostałe (waluta)
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 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.