

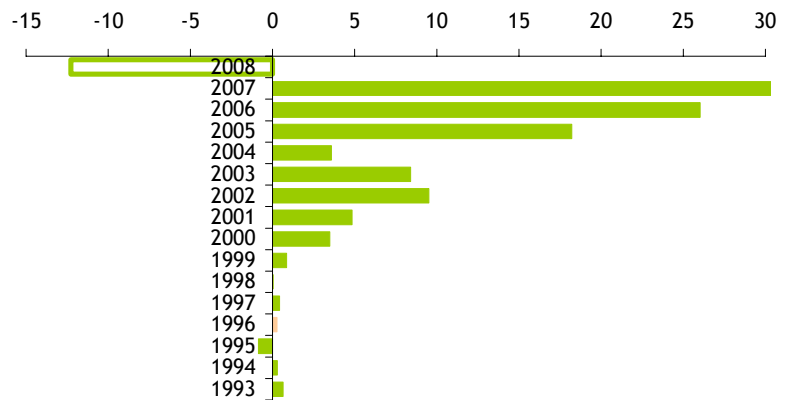
Napływ środków do funduszy inwestycyjnych

lutym 2008

Czwarty miesiąc z rzędu klienci towarzystw funduszy inwestycyjnych więcej środków wycofali z funduszy niż do nich wpłacili. Według naszych szacunków w lutym saldo wpłat i umorzeń wyniosło -1,0 mld PLN, czyli było znacznie niższe niż w rekordowym styczniu, kiedy przekroczyło wartość -11 mld PLN. Łącznie w ciągu tych 4 miesięcy na przełomie 2007 i 2008 roku saldo wpłat i wypłat przekroczyło wartość -15 mld PLN, a od początku roku -12 mld PLN.

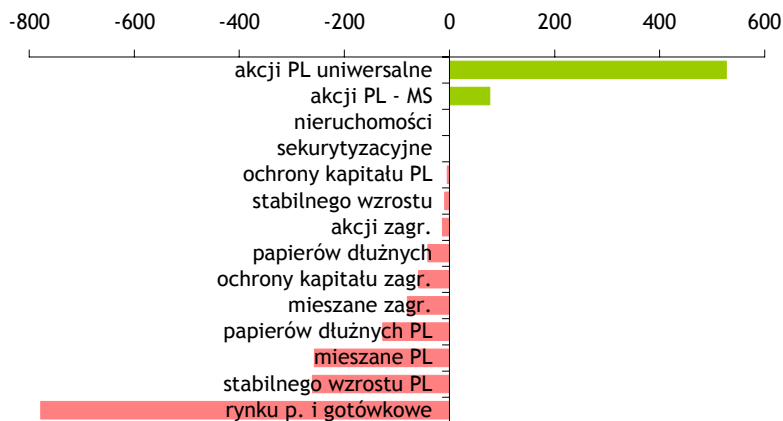
Po fatalnym styczniu, w którym indeksy giełdowe spadły o kilkanaście procent, a klienci głównie umarziali jednostki, bądź konwertowali je do funduszy głównie gotówkowych i rynku pieniężnego, luty przyniósł odwrócenie tendencji. Spadki na giełdach znacznie wyhamowały, a klienci postanowili wykorzystać giełdowe przeceny do zwiększenia zaangażowania na rynku akcji, wracając do produktów, które inwestują na rodzimym rynku akcji. Jednocześnie inwestorzy wycofywali się z inwestycji bardziej bezpiecznych. Na 27 sklasyfikowanych przez nas grup funduszy inwestycyjnych, z dodatnim saldem wpłat i umorzeń zakończyły miesiąc tylko 4, w tym 3 akcji polskich, które łącznie pozyskały ponad +0,6 mld PLN. Fundusze te w styczniu straciły aż -5 mld PLN. Według naszych szacunków, najwięcej nowych środków w lutym pozyskały fundusze akcji polskich uniwersalnych ok. +530 mln PLN, natomiast fundusze akcji małych i średnich spółek pozyskały ok. +80 mln PLN. Łącznie na 48 funduszy z grup AKP, 37 zakończyło miesiąc z saldem dodatnim, w 2 przypadkach przekraczającym wartość +100 mln PLN.

Saldo napływu środków do funduszy w latach 1993-2008 (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Struktura napływu środków do funduszy w lutym 2008 r. (mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

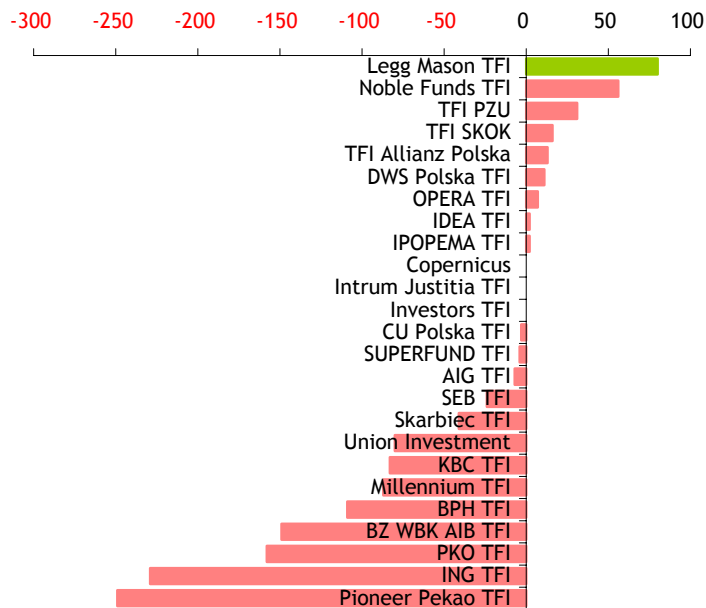
powiązanych z dużymi bankami detalicznymi. Ujemne saldo wpłat i umorzeń odnotowały również fundusze inwestujące część aktywów na rynku akcji. Fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji) straciły w lutym ok. -260 mln PLN, bardzo podobnie do funduszy stabilnego wzrostu. Ujemne saldo, przekraczające wartość -100 mln PLN odnotowały również fundusze inwestujące w polskie papiery dłużne (PDP_UN), które w styczniu cieszyły się bardzo dużym zainteresowaniem wśród klientów, kiedy pozyskały netto ok. +0,6 mld PLN.

Odptyw netto odnotowały również fundusze lokujące aktywa za granicą. Fundusze akcji zagranicznych straciły netto łącznie zaledwie kilkanaście mln PLN, w tym najwięcej fundusze inwestujące na emerging markets. Saldo wpłat i umorzeń do funduszy zagranicznych papierów dłużnych wyniosło łącznie ok. -40 mln PLN, funduszy mieszanych zagranicznych ok. -80 mln PLN, natomiast funduszy z ochroną kapitału (OKZ_UN) ok. -60 mln PLN.

Dodatni napływ nowych środków odnotowały również fundusze akcji zagranicznych lokujące środki w krajach tzw. Nowej Europy. W lutym pozyskały one niecałe +30 mln PLN, podczas gdy w styczniu saldo wyniosło ok. -300 mln PLN.

Pozostałe grupy funduszy odnotowały odptyw środków netto. Najwięcej straciły fundusze gotówkowe i rynku pieniężnego ok. -0,8 mld PLN, co można tłumaczyć tym, iż w styczniu pozyskały one rekordową kwotę +3,5 mld PLN. Na 3 fundusze, których lutowe saldo wpłat i umorzeń przekroczyło wartość -100 mln PLN, 2 pochodziły właśnie z tej grupy. Były to produkty należące do towarzystw

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



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

najwięcej środków netto straciło BZ WBK AIB TFI, łącznie ok. -2,7 mld PLN oraz Pioneer Pekao TFI ok. -2,2 mld PLN. Jednocześnie tylko 3 towarzystwa więcej środków pozyskały niż straciły: SKOK TFI, PZU TFI oraz IPOPEMA TFI.

Anna Zalewska, analityk
Analizy Online

W lutym na 25 towarzystw funduszy inwestycyjnych, 9 miało dodatnią sprzedaż. Najwięcej nowych środków pozyskały Legg Mason TFI oraz Noble Funds TFI (według naszych szacunków odpowiednio ok. +80 mln PLN oraz ok. +60 mln PLN). W przypadku obu tych TFI, wartość styczniowych odpływów przekroczyła 10% wartości aktywów przez nie zarządzanych. Łączy je również fakt, iż bardzo duży udział w saldzie wpłat i umorzeń do produktów zarządzanych przez te TFI mają ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe.

Na przeciwległym końcu znalazły się głównie największe towarzystwa. Największy odpływ odnotował Pioneer Pekao TFI, w którym według naszych szacunków przewaga umorzeń nad wpłatami osiągnęła poziom ok. -250 mln PLN. Według naszych szacunków, niewiele mniej straciło ING TFI ok. -130 mln PLN, natomiast saldo wpłat i umorzeń do produktów PKO TFI, lidera sprzedaży z 2007 r. wyniosło ok. -160 mln PLN.

Biorąc pod uwagę dane od początku roku,

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