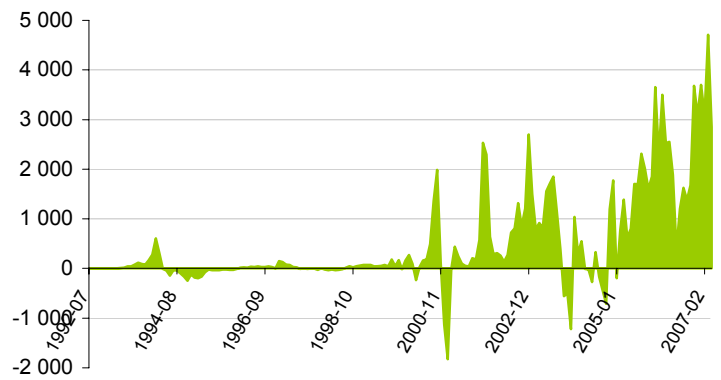


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych kwiecień 2007

Po rekordowym, pod względem wielkości napływu nowych aktywów do funduszy inwestycyjnych, miesiącu, w kwietniu sytuacja się unormowała. Według naszych szacunków, saldo wpłat i umorzeń do tych produktów wyniosło ok. 2,8 mld PLN, wobec 4,7 mld PLN w marcu. Łącznie od początku roku napływ aktywów netto do funduszy wyniósł ok. 14 mld PLN, czyli wyraźnie ponad połowę środków, które napłynęły do tych produktów w całym 2006 roku (25,8 mld PLN).

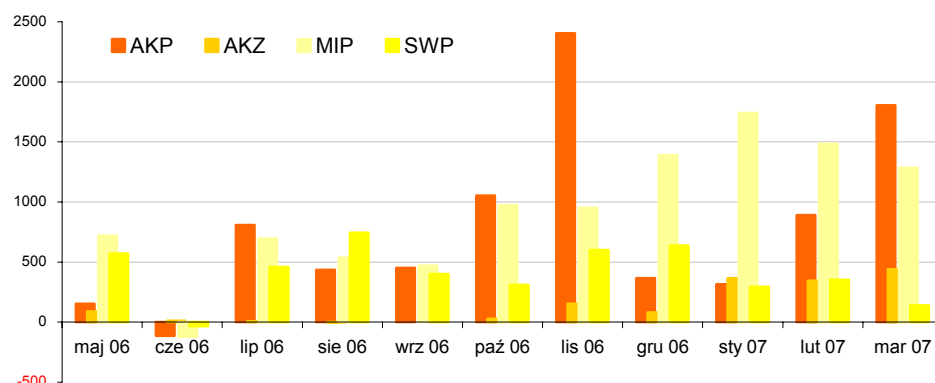
Trwająca od kilku lat hossa na rynkach akcji, przyciąga klientów do inwestowania swoich środków w fundusze powiązane z rynkiem polskich instrumentów udziałowych. Widać, klienci tolerują wyższe ryzyko związane z tą formą lokowania oszczędności, licząc na większe zyski. Od wielu miesięcy wycofują więc środki z funduszy bezpiecznych (dłużnych), wybierając te, które inwestują agresywnie. Kwiecień, podobnie jak poprzedni miesiąc, należał zdecydowanie do funduszy lokujących aktywa w polskie papiery udziałowe. Według naszych szacunków pozyskały one 1,3 mld PLN, czyli prawie połowę całkowitego kwietniowego napływu. Największą popularnością cieszył się fundusz Millennium FIO Małych i Średnich Spółek, który został utworzony 10 kwietnia br. W ciągu zaledwie 2 tygodni działalności, zdążył zebrać ponad 300 mln PLN, w wyniku czego, zgodnie ze statutem, zawieszono zbywanie jednostek uczestnictwa tego produktu. Do lokowania w fundusze inwestujące w akcje małych i średnich spółek, przyciągają inwestorów bardzo dobre wyniki tych produktów. W kwietniu 2 fundusze tzw. „misiów” uzyskały stopę zwrotu przekraczającą 10%, podczas gdy średni wynik jaki osiągnęły fundusze AKP wynosił +6,0%. Jednak większość tych produktów jest obecnie zamknięta na przyjmowanie nowych wpłat, tak więc każde pojawienie się możliwości zainwestowania w tego typu fundusze, wzbudza ogromne zainteresowanie. Jeszcze 4 fundusze akcji polskich zanotowały w kwietniu napływ netto przekraczający 100 mln PLN. Najwięcej środków pozyskał Pioneer Akcji Polskich FIO, ponad 300 mln PLN. W granicach 100-150 mln PLN pozyskały natomiast: BPH FIO Akcji Dynamicznych Spółek, AIG FIO Akcji oraz Legg Mason Akcji FIO.

Napływ środków do funduszy (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

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



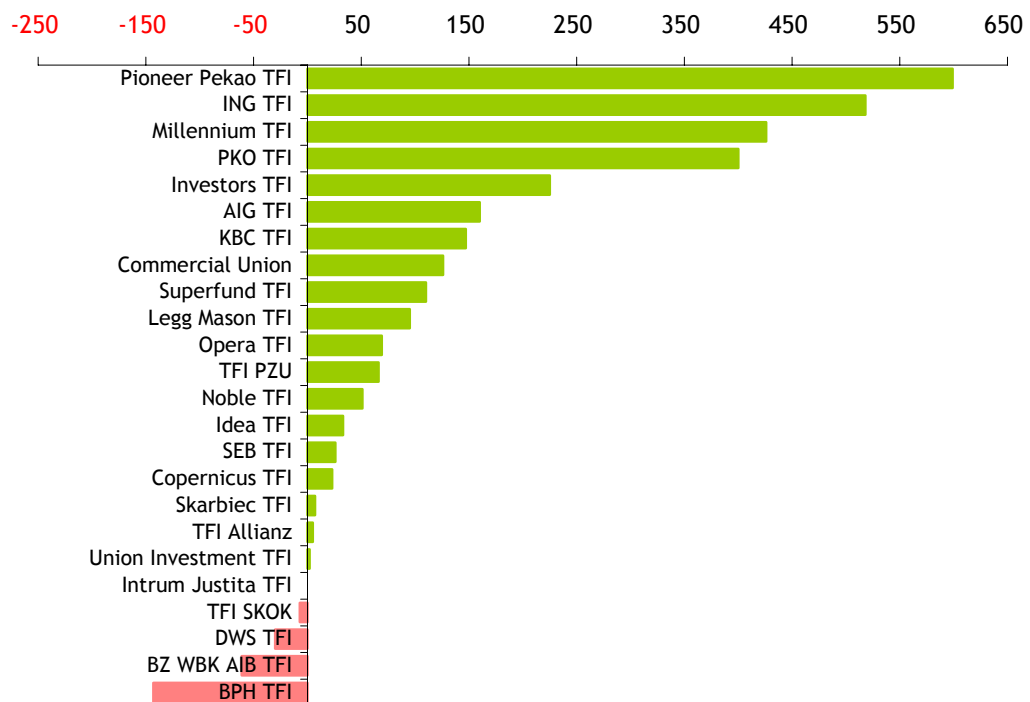
Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

Nieco mniej aktywów netto pozyskały produkty o mieszanych strategiach (zrównoważone i aktywnej alokacji). Według naszych szacunków saldo wpłat i umorzeń do tych funduszy wyniosło ponad 965 mln PLN. Trzeci miesiąc z rzędu, najwięcej środków w ramach tej grupy pozyskał ING Parasol SFIO subfundusz Budownictwa i Nieruchomości Plus, który od początku działalności (grudzień 2006) cieszy się wciąż niestabnącą popularnością. W kwietniu pozyskał on prawie 0,5 mld PLN nowych środków, miesiąc wcześniej ok. 370 mln PLN. Powyżej 100 mln PLN pozyskały jeszcze: PKO/Credit Suisse Zrównoważony FIO oraz Pioneer Zrównoważony FIO.

Podczas, gdy jedni inwestorzy szukają jedynie wyższych zysków, inni dążą do dywersyfikacji portfela inwestycyjnego, w celu uniezależnienia się od koniunktury na warszawskiej giełdzie. Rośnie więc zainteresowanie funduszami akcji zagranicznych (AKZ) i alternatywnymi (ALT). Według naszych szacunków, w minionym miesiącu, inwestorzy wpłacili do funduszy AKZ rekordową kwotę, prawie 545 mln PLN, o 100 mln PLN więcej niż w marcu. Najwięcej środków pozyskały dwa produkty z oferty Pioneer Pekao TFI: działający od początku marca - Pioneer FG SFIO subfundusz Akcji Rynków Wschodzących (ponad 230 mln PLN) oraz utworzony 10 kwietnia br. Pioneer FG SFIO subfundusz Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych (190 mln PLN). W przypadku funduszy alternatywnych, prawie połowę z 0,5 mld PLN nowych aktywów, pozyskał fundusz o charakterze zamkniętym - Inwestor FIZ. Dodatnie saldo wpłat i umorzeń odnotowały w minionym miesiącu również produkty niestandardowe (XXX), które zdołały przyciągnąć ok. 50 mln PLN.

Tradycyjnie już, fundusze inwestujące w papiery dłużne, odnotowały odpływ środków. Wszystkie produkty inwestujące w produkty bezpieczne (obligacji polskich, dolarowych i eurowych) łącznie straciły netto ponad 220 mln PLN. Jeden z funduszy pozyskał co prawda prawie 400 mln PLN - Pioneer Obligacji FIO, jednak było to związane z przejęciem innego funduszu z oferty Pioniera - Pioneer Obligacji Skarbowych FIO, który został w kwietniu zlikwidowany. Ujemne saldo wpłat i umorzeń, po raz pierwszy od 10 miesięcy, zanotowały również fundusze stabilnego wzrostu (ok. 120 mln PLN), które mają w portfelu niewielki udział akcji. Podobnie jak w poprzednim miesiącu, najlepiej radził sobie PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO, który zakończył miesiąc z kwotą ponad 185 mln PLN na plusie. Z pozostałych funduszy, ponad połowa zanotowała jednak odpływ środków. Podobnie kwiecień zakończył się dla funduszy pieniężnych, z których odpłynęło prawie 150 mln PLN.

Napływ środków do towarzystw funduszy inwestycyjnych (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

Towarzystwem, które w kwietniu zgromadziło największą ilość nowych aktywów było Pioneer Pekao TFI (ok. 600 mln PLN). Klienci tego towarzystwa najchętniej nabywali jednostki uczestnictwa funduszy inwestujących w akcje polskie - Pioneer Akcji Polskich FIO oraz zagraniczne: Pioneer FG SFIO subfundusz Akcji Rynków Wschodzących i Pioneer FG SFIO subfundusz Małych i Średnich Spółek Rynków Rozwiniętych. Niewiele mniej aktywów netto pozyskało ING TFI (ok. 520 mln PLN), który zawdzięcza dobre wyniki najlepiej sprzedającemu się funduszowi w kwietniu - ING Parasol SFIO subfundusz Budownictwa i Nieruchomości Plus. Ok. 425 mln PLN pozyskało Millennium TFI, głównie dzięki nowemu produktowi Millennium FIO Małych i Średnich Spółek. W kwietniu 4 TFI zanotowały odpływ aktywów netto. Najwięcej środków straciło BPH TFI (prawie 150 mln PLN). Najbardziej zaskakujący jest odpływ środków z BZ WBK AIB TFI (ponad 50 mln PLN), które w ciągu 5 poprzednich miesięcy pozyskiwało grubo ponad pół mld zł miesięcznie.

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

grupa	opis
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD
PDE	Fundusze eurowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR
MIZ	Fundusze o charakterze mieszanym, inwestujące aktywa w instrumenty denominowane w walutach obcych i notowane na rynkach zagranicznych, których jednostki uczestnictwa bądź certyfikaty, wyceniane są w PLN
PDX	Fundusze zagranicznych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w więcej niż jednej walucie
ALT	Fundusze alternatywne, inwestujące w bardzo szerokie spektrum instrumentów finansowych
SEK	Fundusze sekurytyzacyjne
NIE	Fundusze nieruchomości

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.