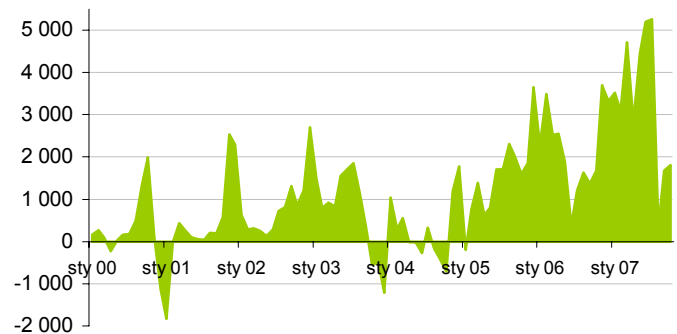


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych październik 2007

W październiku, według naszych szacunków, napływ nowych środków do krajowych funduszy inwestycyjnych wyniósł ponad +1,8 mld PLN, o ok. 150 mln PLN więcej niż we wrześniu. Oznacza to, że od początku roku, Polacy wpłacili netto do tych produktów już ponad +33 mld PLN. Dla porównania, w rekordowym 2006 roku było to +26 mld PLN.

W minionym miesiącu po raz kolejny widoczna była wyraźna tendencja zgodnie z którą nowe środki napływają do produktów lokujących większą część aktywów w akcje. Natomiast produkty uważane za bezpieczniejsze, czyli fundusze rynku pieniężnego, gotówkowe i dłużne odnotowały ujemne saldo wpłat i umorzeń. Niekwestionowanym liderem sprzedaży w minionym miesiącu był Pioneer FG SFIO subfundusz Akcji Rynków Wschodzących, który według naszych szacunków pozyskał blisko +530 mln PLN. W przypadku jeszcze 7 funduszy sprzedaż netto przekroczyła wartość +100 mln PLN. W grupie tej znalazły się kolejne 3 fundusze akcji zagranicznych, 2 akcji polskich, 1 stabilnego wzrostu oraz 1 alternatywny (Inwestor FIZ, który przeprowadził kolejną emisję certyfikatów). Łącznie te 8 produktów pozyskało +1,6 mld PLN, czyli ponad 90% październikowego napływu. W tym czasie 2 fundusze odnotowały ujemne saldo wpłat i umorzeń przekraczające wartość -100 mln PLN: Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego FIO oraz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO.

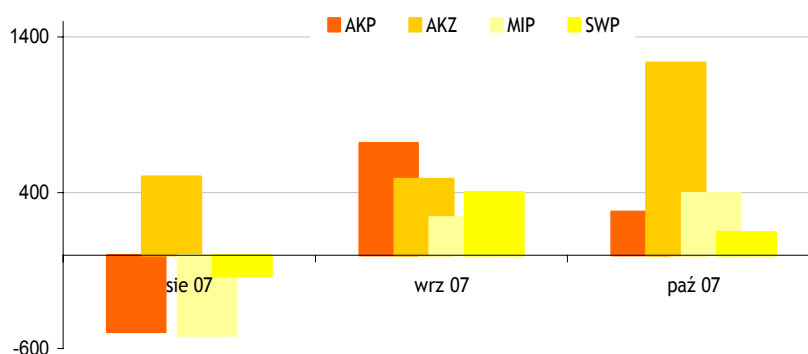
Napływ środków do funduszy (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

Niemal 70% październikowego napływu (ponad +1,2 mld PLN) trafiło do funduszy akcji zagranicznych. To rekordowa wartość w historii tej grupy. Od początku roku produkty AKZ pozyskały już ponad +7,1 mld PLN, czyli trafiła do nich niemal co piąta złotówka. Tak dobra sprzedaż to zasługa m.in. funduszy inwestujących aktywa w akcje krajów tzw. Nowej Europy, a także Dalekiego Wschodu. W pierwszej trójce znalazły się te same produkty co miesiąc wcześniej: wspomniany fundusz z grupy Pioniera, a także Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (+200 mln PLN) oraz PKO/CS Akcji Nowa Europa FIO (+150 mln PLN).

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



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

roku fundusze polskich akcji z wynikiem +15,3 mld PLN pozostają niekwestionowanym liderem. W tym czasie sprzedaż netto produktów mieszanych (zrównoważonych i aktywnej alokacji) wyniosła +7,1 mld PLN, zaś stabilnego wzrostu +1,7 mld PLN. Według naszych szacunków, najwięcej nowych środków w grupie AKP w minionym miesiącu pozyskały: Noble Funds FIO Subfundusz Noble Fund Akcji +178 mln PLN oraz Arka BZ WBK Akcji FIO +169 mln PLN.

Gorsze wyniki zanotowały w minionym miesiącu fundusze lokujące aktywa na rodzimym rynku akcji. Produkty akcji polskich pozyskały zaledwie +0,28 mld PLN. W tym czasie przewaga wpłat nad umorzeniami w grupie funduszy mieszanych (zrównoważonych i aktywnej alokacji) ukształtowała się na poziomie +0,40 mld PLN, zaś stabilnego wzrostu +0,15 mld PLN. Choć był to jeden z najłagodniejszych miesięcy dla funduszy z grupy AKP w tym roku, to biorąc pod uwagę saldo wpłat i umorzeń od początku

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.

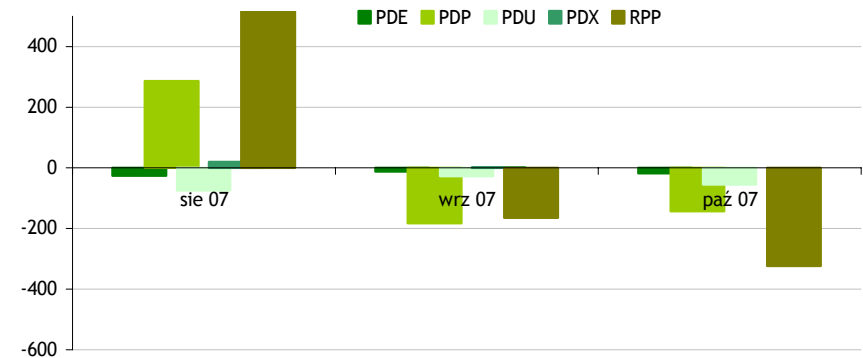
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

Dodatknie saldo wpłat i umorzeń w październiku odnotowały również fundusze z grupy XXX (pozostałe) +145 mln PLN, alternatywne +119 mln PLN, a także mieszane zagraniczne +36 mln PLN.

Zupełnie inaczej wygląda sytuacja funduszy lokujących aktywa w papiery uważane za bezpieczniejsze. Fundusze polskich papierów dłużnych (PDP) straciły -143 mln PLN, zaś z produktów dłużnych wyceniane w walutach obcych inwestorzy wycofali łącznie -72 mln PLN. Klienci TFI chętniej wycofywali pieniądze również z funduszy pieniężnych i gotówkowych. Saldo napływów do tych produktów wyniosło, według naszych szacunków -0,32 mld PLN.

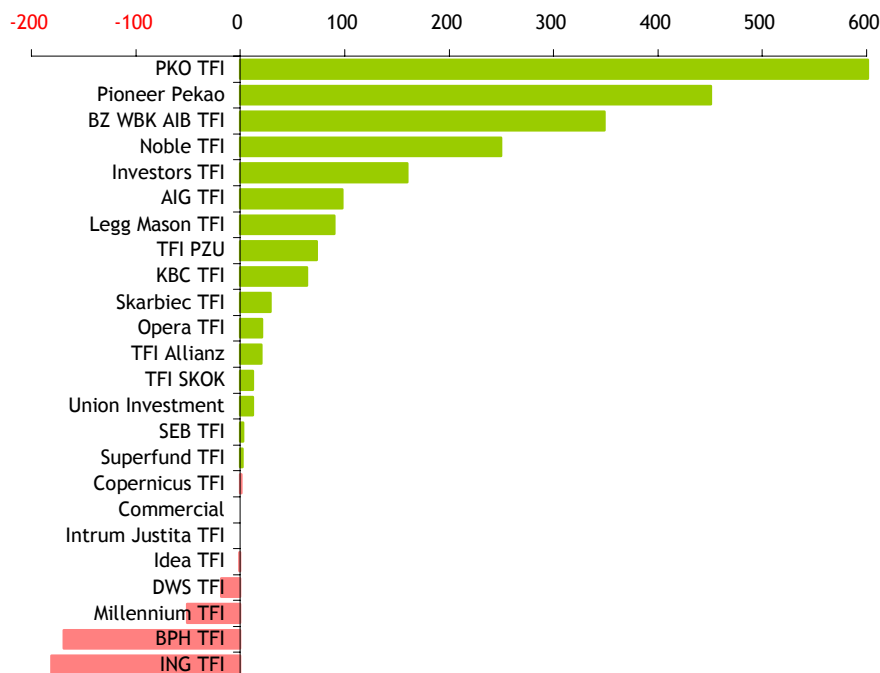
Struktura napływu środków do funduszy dłużnych i rynku pieniężnego (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

W październiku największe napływy netto odnotowało, trzeci miesiąc z rzędu, PKO TFI, do którego trafiła co trzecia wpłacona złotówka (+600 mln PLN). Od początku roku towarzystwo to pozyskało już ponad +6,5 mld PLN nowych środków, najwięcej ze wszystkich towarzystw obecnych na naszym rynku. Ponad połowę październikowego napływu trafiła do dwóch funduszy: PKO/Credit Suisse Stabilnego Wzrostu FIO oraz PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa FIO. W minionym miesiącu, kolejne miejsca zajęły dwie największe firmy: Pioneer Pekao TFI (ok. +450 mln PLN) oraz BZ WBK AIB TFI (ok. +350 mln PLN). W przypadku pierwszego TFI, tak dobry wynik to jedynie zasługa wspomnianego już funduszu lokującego aktywa na rynkach wschodzących, choć na 28 produktów tego TFI aż 19 odnotowało przewagę umorzeń nad wpłatami. Inaczej wygląda sytuacja BZ WBK AIB TFI, w którego przypadku 2 fundusze odnotowały napływy przekraczające wartość 150 mln PLN: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO oraz Arka BZ WBK Akcji FIO. Z pozostałych 14 produktów, ujemne saldo odnotowaliśmy jedynie w przypadku 5 funduszy. Bardzo dobre wyniki

Napływ środków do towarzystw funduszy inwestycyjnych (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

osiągnęło również, drugi miesiąc z rzędu, niewielkie Noble TFI (ok. +250 mln PLN).

W 5 towarzystwach w październiku saldo wpłat i umorzeń miało charakter ujemny. Były to: Idea TFI, DWS TFI, Millennium TFI (trzeci miesiąc z rzędu), BPH TFI oraz ING TFI, z którego odpłynęło netto ok. -180 mln PLN, czyli niemal tyle samo co we wrześniu. W przypadku BPH TFI był to już 7 miesiąc z ujemnym saldem wpłat i umorzeń w tym roku. Wg naszych szacunków jest to jedyne TFI, z którego od początku roku klienci więcej środków wycofali niż wpłacili (łącznie ok. -17 mln PLN).

Anna Zalewska
Analizy 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

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
NIE	Fundusze nieruchomości	Brak wspólnego indeksu
ALT	Fundusze alternatywne, inwestujące w bardzo szerokie spektrum instrumentów finansowych	Brak wspólnego indeksu
SEK	Fundusze sekurytyzacyjne	Brak wspólnego indeksu
PDX	Fundusze zagranicznych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w innej walucie niż USD lub EUR	Brak wspólnego indeksu
MIZ	Fundusze mieszane inwestujące aktywa w instrumenty udziałowe i dłużne denominowane w walutach obcych	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.