

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych

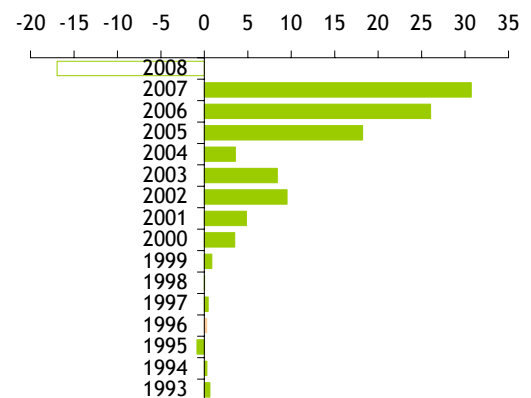
maj 2008

W maju, siódmy miesiąc z rzędu, krajowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych odnotowały ujemne saldo wpłat i umorzeń. Według naszych szacunków, Polacy wypłacili z funduszy inwestycyjnych o ok. 920 mln PLN niż do nich wpłacili, w porównaniu do -1,9 mld PLN w kwietniu. Gdyby uwzględnić jeszcze ponad 200 mln PLN pozyskanych w trakcie subskrypcji BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ (dane zostaną doliczone po rejestracji funduszu) majowy wynik wyniósłby -700 mln PLN.

Na blisko 400 funduszy inwestycyjnych, jedynie co czwarty odnotował w maju bilans dodatni, w przypadku 2 funduszy przekraczający wartość 100 mln PLN: Ipopema 6 FIZ Aktywów Niepublicznych oraz KBC Gamma SFIO (fundusz z grupy RPP).

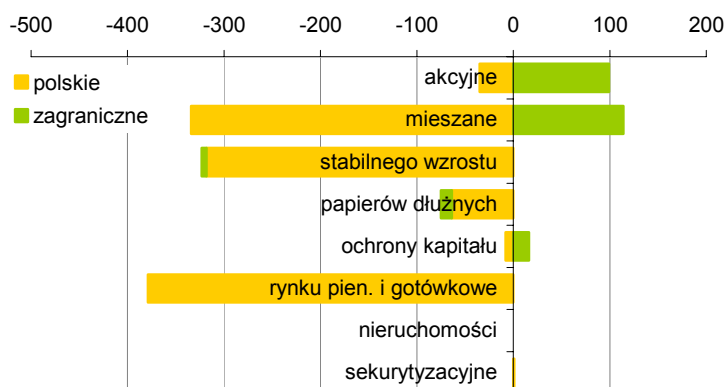
Z informacji uzyskanych od przedstawicieli TFI, wynika iż wartość umorzeń dokonywanych przez inwestorów nie odbiega od średniej z dłuższego horyzontu czasu. To mniejsze zainteresowanie inwestowaniem nowych środków w jednostki i certyfikaty funduszy inwestycyjnych ma wpływ na ujemny bilans. Ponadto fundusze przegrywają konkurencję z coraz wyżej oprocentowanymi lokatami bankowymi oraz coraz liczniej oferowanymi produktami strukturyzowanymi.

Saldo wpłat i umorzeń 1993-2008 (mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Struktura napływu środków do funduszy w maju (mln PLN)



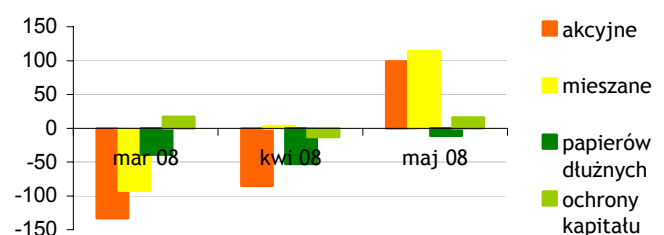
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

korzystnemu dla tej grupy styczniowi, kiedy saldo to wyniosło +3,5 mld PLN, a także symboliczny +1 mln PLN w przypadku funduszy sekurytyzacyjnych.

W maju nowy kapitał pozyskiwały głównie produkty lokujące swoje aktywa za granicą. Fundusze mieszane zagraniczne pozostałe (MIZ_XX) przyciągnęły łącznie ok. +120 mln PLN nowych środków, głównie dzięki 6 nowoutworzonym funduszom zamkniętym. Niewiele mniej pozyskały fundusze akcji zagranicznych - łącznie ok. +100 mln PLN, przy czym po ponad +30 mln PLN pozyskały fundusze inwestujące na rynkach Emerging Markets i Nowej Europy (również dzięki nowoutworzonemu funduszowi Lukas FIO subfundusz Lukas Akcji Nowej Europy, który zgromadził ponad +4 mln PLN). Na plusie zakończyły miesiąc fundusze ochrony kapitału (OKZ_UN), których saldo wyniosło ok. +16 mln PLN. Gdyby jednak nie napływy do 2 nowych funduszy zamkniętych z oferty KBC TFI, które pozyskały łącznie 27 mln PLN, bilans byłby ujemny.

W sumie od początku roku przewaga umorzeń nad wpłatami wyniosła już -17 mld PLN. Najwięcej środków netto odpłynęło z funduszy mieszanych polskich, łącznie -6,6 mld PLN. Nieco mniejsze kwoty uszczupliły grupy funduszy stabilnego wzrostu (blisko -5,0 mld PLN) oraz akcji polskich (-4,6 mld PLN). Saldo wpłat i umorzeń w grupie funduszy akcji zagranicznych również było ujemne i wyniosło w ciągu 5 miesięcy tego roku ok. -1,3 mld PLN. Jedynie w przypadku 2 (na 8) segmentów rynku, bilans wpłat i umorzeń był w tym okresie dodatni. Fundusze gotówkowe i rynku pieniężnego pozyskały łącznie +1,6 mld PLN, jedynie dzięki bardzo

Napływ środków do funduszy zagranicznych (mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

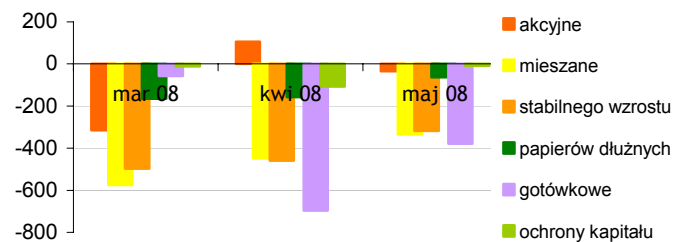
Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.analizy.pl

Wśród 13 grup funduszy inwestujących na rynku polskim, przed stratami zdołali się uchronić jedynie 4, choć na uwagę zasługuje tylko 1 grupa - fundusze akcji polskich uniwersalnych (AKP_UN). Drugi miesiąc z rzędu i trzeci w tym roku, przewaga wpłat nad umorzeniami była dodatnia i przekroczyła w maju wartość +20 mln PLN. Największy odpływ środków w tym roku, fundusze z grupy AKP_UN odnotowały w styczniu (-4,1 mld PLN), zaś największy napływ netto w lutym +5,3 mld PLN. W tym samym czasie zdecydowanie mniejszą popularnością cieszyły się fundusze akcji małych i średnich spółek, które straciły w maju ok. -60 mln PLN.

Największy odpływ netto w maju odnotowały jednak fundusze gotówkowe i rynku pieniężnego ok. -380 mln PLN, które od początku roku jedynie w styczniu miały bilans dodatni, kiedy pozyskały rekordową kwotę +3,5 mld PLN. Ok. połowy majowego odpływu stanowiły środki wypłacone z 1 funduszu - Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO. Jednocześnie był to fundusz, który odnotował najwyższe ujemne saldo wpłat i wypłat ze wszystkich funduszy. Mimo, iż od lutego klienci tego funduszu wycofują z niego znaczne środki, bilans od początku roku wciąż pozostaje dodatni, dzięki rekordowemu napływowi nowych środków w styczniu, kiedy pozyskał blisko +1 mld PLN aktywów netto.

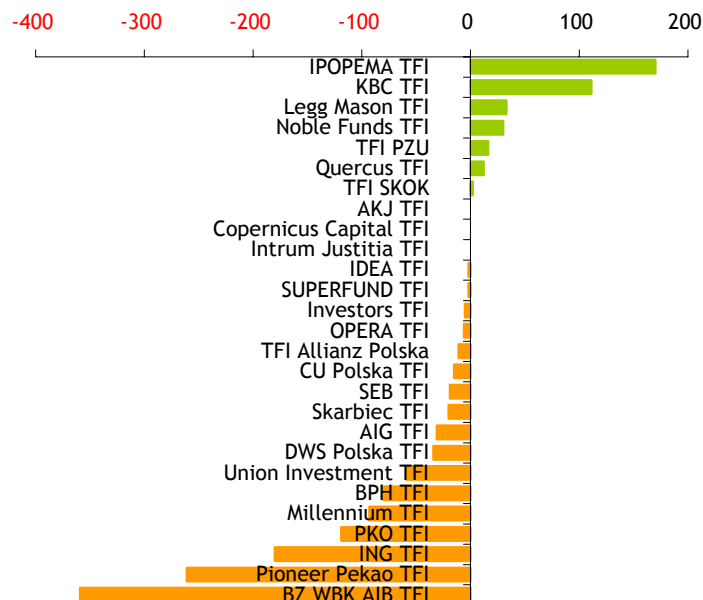
Napływ środków do funduszy polskich (mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Podobnie jak w poprzednich miesiącach, duży odpływ środków odnotowały w maju również krajowe fundusze mieszane (zrównoważone i aktywnej alokacji) - łącznie ponad -330 mln PLN oraz stabilnego wzrostu blisko -320 mln PLN. Przed ujemnym saldem nie obroniły się również fundusze polskich papierów dłużnych, w których przewaga umorzeń nad wpłatami przekroczyła wartość -60 mln PLN. Symboliczny odpływ aktywów netto odnotowały również fundusze ochrony kapitału (niecałe -10 mln PLN).

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



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

miesiąc z rzędu najwyższe ujemne saldo wpłat i umorzeń odnotowało BZ WBK AIB TFI, rzędu -360 mln PLN. Od początku roku z towarzystwa odpłynęło już ponad -4 mld PLN aktywów netto. Wysokie ujemne saldo wpłat i umorzeń odnotowały również: Pioneer Pekao TFI ok. -260 mln PLN (-3,2 mld PLN od początku roku) oraz ING TFI -180 mln PLN (-2,5 mld PLN od początku roku).

Anna Zalewska, analityk
Analizy Online

W maju 7 towarzystw funduszy inwestycyjnych odnotowało dodatnie saldo wpłat i umorzeń. Najwięcej nowych środków pozyskało stosunkowo młode TFI - IPOPEMA, które wprowadziło w maju na rynek aż 5 nowych produktów. Jeden z nich pozyskał grubo ponad +100 mln PLN. Ok. +110 mln PLN nowych środków pozyskało również KBC TFI, głównie dzięki wspomnianemu wcześniej funduszowi rynku pieniężnego oraz 2 nowym produktom z ochroną kapitału. Po ok. +30 mln PLN aktywów netto pozyskały Legg Mason TFI oraz Noble Funds TFI, dzięki funduszom akcyjnym. Po kilkanaście mln PLN pozyskały jeszcze TFI PZU oraz Quercus TFI, a symboliczne kilka mln PLN - SKOK TFI. To co łączy wymienione towarzystwa, to brak przynależności do grup finansowych z dużym bankiem detalicznym.

To właśnie TFI należące do takich grup, jednocześnie zarządzające największymi aktywami, odnotowują od kilku miesięcy największy odpływ nowych środków. Trzeci

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, wyznaczonych 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.