

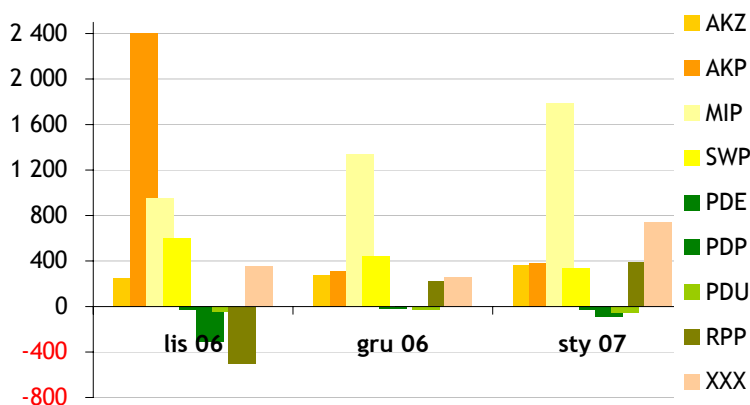
Napływ środków do funduszy inwestycyjnych styczeń 2007

Styczeń był rekordowym miesiącem pod względem wielkości napływu nowych aktywów do funduszy inwestycyjnych. Według naszych szacunków saldo wpłat i umorzeń do tych produktów wyniosło ponad 3,8 mld PLN. Dotychczasowy najlepszy osiągnięty został w listopadzie 2006 roku i wyniósł niespełna 3,7 mld PLN.

Towarzystwem do którego w minionym miesiącu napłynęło najwięcej nowych aktywów okazało się PKO TFI. W styczniu pozyskało ono około 1,2 mld PLN, dzięki czemu jego udział w rynku wzrósł w ciągu miesiąca z 8,6% do 9,4%. Drugie towarzystwo o największym napływie nowych środków to BZ WBK AIB TFI. W minionym miesiącu do produktów z jego oferty wpłynęło około 840 mln PLN. Prawie 600 mln PLN nowych środków udało się zgromadzić ING TFI.

Z drugiej strony w minionym miesiącu cztery TFI zanotowały przewagę umorzeń nad wpłatami, a największy odpływ (około 260 mln PLN) miał miejsce w przypadku BPH TFI. Ujemne saldo to w tym przypadku, w znacznym stopniu, konsekwencja wykorzystania okresowych odkupień organizowanych przez TFI dla nabywców certyfikatów funduszy zamkniętych. Ujemne saldo wpłat i umorzeń zanotowały również: Legg Mason TFI, Skarbiec TFI oraz SEB TFI.

Struktura napływu środków do funduszy inwestycyjnych (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

Hitem minionego miesiąca były produkty o mieszanych strategiach inwestycyjnych (zrównoważonych i aktywnej alokacji). Pozyskały one 1,8 mld PLN nowych aktywów, co jest historycznie drugim najlepszym wynikiem dla tej grupy funduszy. Rekord wynosi 2,2 mld PLN i osiągnięty został w grudniu 2005 roku. Prawie 50% tego napływu stanowią nowe środki pozyskane do funduszu PKO/CS Zrównoważony. Tak duży napływ do tego funduszu to efekt sprzedaży w oddziałach PKO Bank Polski produktu Lokata z Funduszem Inwestycyjnym w okresie od 12 grudnia 2006 do 31 stycznia 2007. Produkt ten stanowił połączenie depozytu z inwestycją w wybrany fundusz PKO TFI spośród

PKO/CS Zrównoważony FIO oraz PKO/CS Akcji FIO. Większość klientów w ramach tej promocji wybierała produkt zrównoważony.

W ostatnich dwóch miesiącach wyraźnie zmniejszyło się zainteresowanie Polaków funduszami akcyjnymi. W styczniu pozyskano do nich netto około 380 mln PLN, podczas gdy w październiku i listopadzie minionego roku notowały one rekordowe napływy środków (3,5 mld PLN napływu netto przez 2 miesiące). W grupie AKP w minionym miesiącu najlepiej sprzedawał się objęty promocją w PKO Banku Polskim - PKO/CS Akcji FIO.

Okazuje się zatem, że polscy inwestorzy, albo co bardziej prawdopodobne - obsługujące ich sieci sprzedaży, dostrzegają ryzyko nadmiernego zaangażowania się w inwestycje w papiery udziałowe. Z drugiej jednak strony nadal decydują się na obciążone dość dużym ryzykiem fundusze mieszane. Produkty stabilnego wzrostu, które mają znacznie mniejszy udział akcji w portfelu w minionym miesiącu miały zdecydowanie mniej zwolenników. Saldo napływu środków do tej grupy wyniosło około 340 mln PLN, a najchętniej wybieranym produktem okazał się PKO/CS Stabilnego Wzrostu FIO (prawie 140 mln PLN nowych środków).

Polscy inwestorzy coraz chętniej sięgają po niestandardowe produkty inwestycyjne. W minionym miesiącu do grupy XXX do której zaklasyfikowaliśmy fundusze, których ze względu na specyficzną politykę inwestycyjną nie można umieścić w żadnej z podstawowych grup, wpłynęło netto około 750 mln PLN. Ponad 200 mln PLN pozyskał Pioneer FG SFIO subfundusz Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego. Z bardzo dużym zainteresowaniem inwestorów spotkała się pierwsza publiczna subskrypcja Investor FIZ. Dzięki niej do funduszu pozyskano 128 mln PLN. Saldo wpłat i umorzeń o wartości ponad 100 mln PLN zanotowały jeszcze 2 fundusze z grupy XXX: KBC Dalekowschodni FIZ (subskrypcja funduszu trwała od 29 listopada 2006 do 13 stycznia 2007) oraz ING Parasol SFIO subfundusz Selektywny Plus. Do nietypowych funduszy, które spotkały się z bardzo dużym zainteresowaniem inwestorów zaliczyć możemy również inwestujący w sektorze budownictwa i nieruchomości ING Parasol SFIO subfundusz

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

www.analizy.pl

Selektywny Plus. W styczniu pozyskał on ponad 350 mln PLN nowych aktywów. Również grupa funduszy inwestujących w akcje zagraniczne ma coraz więcej zwolenników. Według naszych szacunków w minionym miesiącu inwestorzy wpłacili do niej około 370 mln PLN, co jest rekordowym wynikiem dla produktów AKZ. Większość z tych środków to napływ do nowego funduszu z oferty DWS Polska TFI - DWS Polska FIO Top 50 Małych i Średnich Spółek Plus. Jest to jedyny polski fundusz, który do tej pory uzyskał zgodę KNF na bezpośrednie inwestycje na rynku rosyjskim. W minionym miesiącu zgromadził on ponad około 260 mln PLN.

Po niewielkim dodatnim saldzie napływu środków do funduszy dłużnych w grudniu, w styczniu ponownie obserwowaliśmy odpływ aktywów z tej grupy funduszy. Wszystkie produkty dłużne (obligacji polskich, dolarowych i eurowych) straciły netto około 180 mln PLN.

Produktem, który w minionym miesiącu był najchętniej wybierany przez inwestorów okazał się PKO/CS Zrównoważony FIO. Dwa kolejne fundusze, które zanotowały najwyższy napływ netto to również produkty o zrównoważonych strategiach inwestycyjnych: ING Parasol SFIO subfundusz Budownictwa i Nieruchomości Plus oraz Arka BZ WBK Zrównoważony FIO. Każdy z nich zgromadził ponad 300 mln PLN nowych aktywów. W grupie 5 produktów o najwyższym styczniowym saldzie wpłat i umorzeń znalazły się także: DWS Polska FIO Top 50 Małych i Średnich Spółek Plus oraz Pioneer FG SFIO subfundusz Dochodu i Wzrostu Rynku Chińskiego.

Dwa produkty zanotowały w minionym miesiącu ponad 100 mln PLN odpływu netto. Były to: CitiPłynnościowy SFIO oraz BPH FIO Aktywnego Zarządzania.

Anna Pałka
Analizy Online

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 zakresie 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

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.