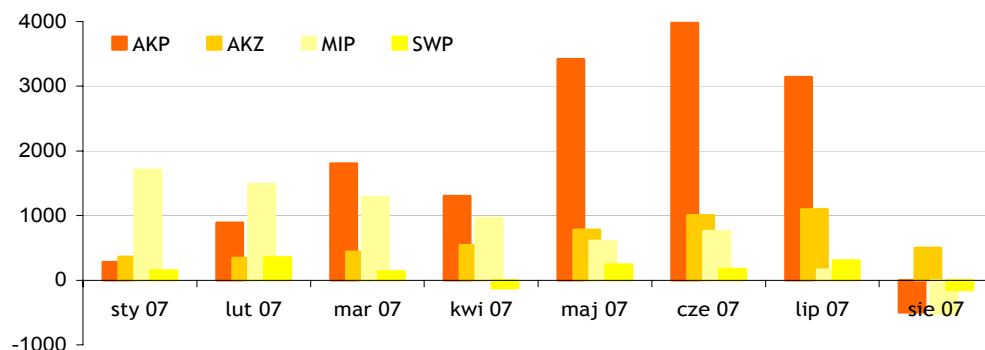


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych sierpień 2007

W obliczu trwających od kilkunastu tygodni wahań na światowych giełdach, w sierpniu część inwestorów zdecydowała się na przetasowania w portfelach przesuwając część aktywów z funduszy zaangażowanych na polskim rynku akcji do produktów dłużnych i pieniężnych. Według naszych szacunków, łączne sierpniowe saldo wpłat i umorzeń do krajowych funduszy inwestycyjnych było dużo niższe niż w poprzednich miesiącach. Mimo tego dodatni wynik (+0,35 mld PLN) należy uznać za dobry w obliczu tego co od dwóch miesięcy dzieje się na rynkach akcji. A porównując go z poprzednimi miesiącami trzeba pamiętać, że były one na polskim rynku rekordowe (lipcowy napływ netto to ok. +5,3 mld PLN, zaś czerwcowy - ok. +5,2 mld PLN). Łącznie od początku roku fundusze inwestycyjne pozyskały 29,4 mld PLN. W przypadku 8 produktów, przewaga wpłat nad umorzeniami wyniosła ponad 100 mln PLN. Najwięcej nowych środków pozyskał Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO - ponad +300 mln PLN. Blisko +130 mln PLN to rezultat trwającej od końca czerwca emisji certyfikatów nowego funduszu zamkniętego z ochroną kapitału: KBC BRIC FIZ. Łącznie te 8 funduszy pozyskało blisko +1,6 mld PLN. W sumie w sierpniu 127 funduszy zanotowało dodatni bilans wpłat i umorzeń, 126 przewagę wypłat, zaś pozostałe nie odnotowały zmian.

W sierpniu traciły przede wszystkim grupy funduszy, które w ostatnich miesiącach cieszyły się największym powodzeniem, czyli te, które przynajmniej część aktywów lokują na polskim rynku akcji. Najwięcej środków odpłynęło z grupy funduszy mieszanych (zrównoważonych i aktywnej alokacji), w której, według naszych szacunków przewaga wypłat wyniosła blisko -520 mln PLN. Z rachunków produktów akcji polskich ubyło ok. -500 mln PLN, zaś funduszy stabilnego wzrostu ok. -150 mln PLN. Mimo to w grupach tych znalazły się produkty, których saldo wpłat i umorzeń było pokaźne: PKO/Credit Suisse Akcji FIO, Pioneer Akcji Polskich FIO oraz DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek pozyskały pow. +100 mln PLN każdy.

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



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

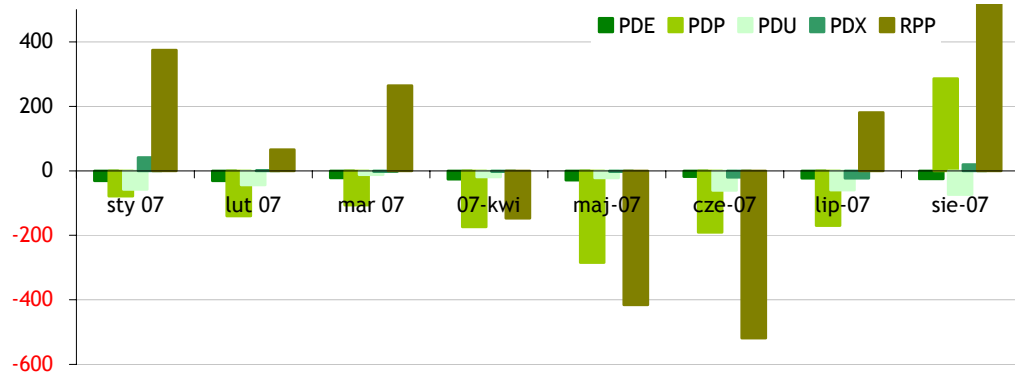
Również fundusze alternatywne zakończyły sierpień na minusie, tracąc ponad -140 mln PLN. Największy odpływ środków w tej grupie zanotował ING Parasol SFIO subfundusz Selektywny Plus ok. -130 mln PLN.

Sierpniowy wynik uratowały przede wszystkim fundusze rynku pieniężnego, dedykowane głównie inwestorom instytucjonalnym, które pozyskały z rynku ponad +920 mln nowych aktywów. Gdyby nie te produkty, łączne saldo wpłat i umorzeń do wszystkich funduszy okazałoby się ujemne. Fundusze z grupy RPP, wobec spodziewanych podwyżek stóp procentowych, stają się atrakcyjniejsze od funduszy obligacyjnych, ponadto stanowią alternatywę wobec innych inwestycji podczas giełdowej dekonjunkury. Najwięcej nowych środków w minionym miesiącu pozyskał, wspomniany już fundusz, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO, a także ING Parasol SFIO subfundusz Gotówkowy Plus - blisko +280 mln PLN.

W sierpniu bardzo dużym zainteresowaniem cieszyły się również fundusze, których aktywa lokowane są w akcje zagraniczne. Sprzedaż netto jednostek i certyfikatów tych produktów przekroczyła wartość +500 mln PLN, podczas gdy w poprzednich 2 miesiącach osiągała rekordowe wartości przekraczające 1 mld PLN. Od początku roku fundusze z tej grupy pozyskały już ponad +5 mld PLN. Podobnie jak w minionych miesiącach, siłą napędową były produkty lokujące aktywa w krajach tzw. Nowej Europy, które w samym sierpniu pozyskały ponad +430 mln PLN. Największym zainteresowaniem cieszyły się szeroko reklamowane: Arka BZ WBK Akcji

Środkowej i Wschodniej Europy FIO (blisko +270 mln PLN), a także PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa FIO (blisko +230 mln PLN). Na swojej modzie panującej na fundusze europejskich emerging markets, skorzystały również produkty z grupy mieszanych zagranicznych (MIZ), które w minionym miesiącu pozyskały ok. +10 mln PLN.

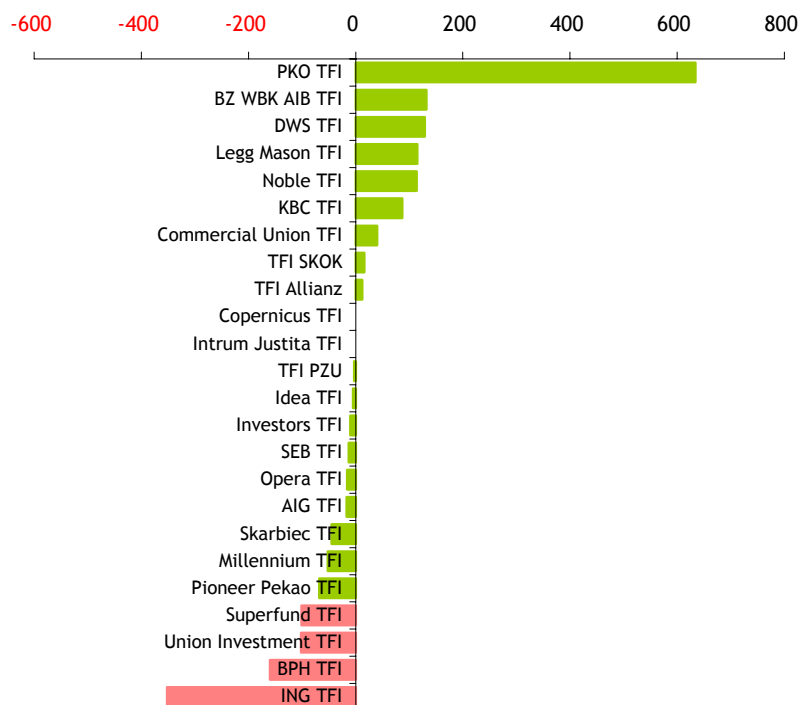
Struktura napływu środków do funduszy dłużnych i rynku pieniężnego (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

W obliczu giełdowej dekonjunktury, część inwestorów zdecydowała się na ulokowanie środków, bądź konwersję środków z innych bardziej agresywnych grup do produktów bezpieczniejszych. Po raz pierwszy od ponad 2 lat dodatnie saldo wpłat i umorzeń odnotowały fundusze obligacji polskich, które pozyskały według naszych szacunków blisko +290 mln PLN. Jest to zasługa niemal wszystkich produktów z tej grupy, a nie pojedynczych przypadków. Dodatnią sprzedaż netto odnotowały również produkty zaliczane przez nas do grupy pozostałych zagranicznych funduszy dłużnych (PDX), inwestujących środki w papiery denominowane w kilku różnych walutach lub w walutach innych niż EUR i USD. Fundusze te pozyskały łącznie blisko +20 mln PLN. Pozostałe grupy funduszy obligacyjnych, denominowanych w EUR i USD zakończyły sierpień na minusie, tracąc odpowiednio -25 mln PLN oraz blisko -75 mln PLN.

Napływ środków do towarzystw funduszy inwestycyjnych (mln PLN)



Źródło: Szacunki własne na podstawie danych z TFI

Dodatnie saldo napływów do krajowych funduszy to w dużej mierze zasługa PKO TFI, którego sprzedaż netto wyniosła wg naszych szacunków blisko +635 mln PLN. Aż dwa produkty tego towarzystwa przyciągnęły pow. 100 mln PLN: PKO/Credit Suisse Akcji Nowa Europa FIO oraz standardowy fundusz akcyjny - PKO/Credit Suisse Akcji FIO. Kolejne 2 towarzystwa pozyskały po ok. 130 mln PLN. BZ WBK AIB TFI dodatnie saldo zawdzięcza przede wszystkim świetnej sprzedaży produktu pieniężnego, natomiast DWS TFI pozyskało nowe środki głównie dzięki, otwartemu pod koniec lipca na nowe wpłaty, funduszowi inwestującym w małe i średnie spółki - DWS Polska FIO Top 25 Małych Spółek (ok. 105 mln PLN). Według naszych szacunków, jeszcze dwa towarzystwa pozyskały powyżej 100 mln PLN aktywów netto: Legg Mason TFI (ok. +115 mln PLN) oraz Noble TFI (ok. +115

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

www.analizy.pl

mln PLN). W sierpniu aż trzynaście towarzystw odnotowało ujemne saldo wpłat i umorzeń. Odptyw środków szczególnie dotkliwy był dla ING TFI, które w sierpniu straciło, wg naszych szacunków, ponad -350 mln PLN, podczas gdy w poprzednich miesiącach pozyskiwało grubo ponad 0,5 mld PLN miesięcznie. Aż z trzech funduszy tego TFI, w sierpniu odptynęło więcej niż 100 mln PLN. Dotyczy to produktów, które wcześniej cieszyły się największym zainteresowaniem klientów, czyli ING Parasol SFIO subfundusz Budownictwa i Nieruchomości Plus, ING FIO Średnich i Małych Spółek oraz ING Parasol SFIO subfundusz Selektowny Plus.

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.