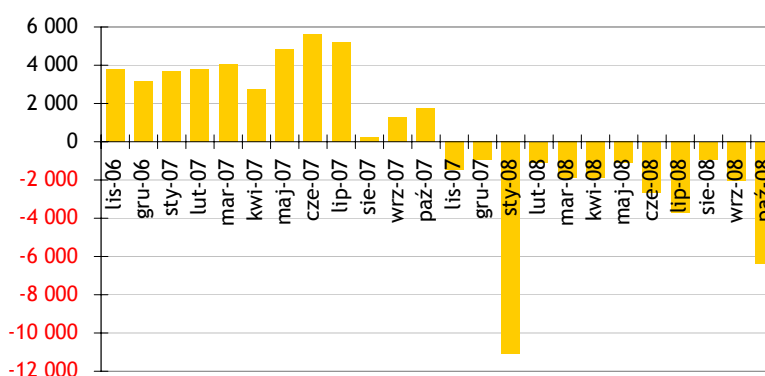


Sprzedaż i umorzenia w krajowych funduszach inwestycyjnych*

październik 2008

Październik to dwunasty z rzędu miesiąc, w którym wartość wpłat dokonywanych do funduszy inwestycyjnych jest niższa niż wartość wycofywanych z nich środków. W minionym miesiącu saldo tych operacji dla 338 funduszy¹ krajowych TFI, uwzględniające również przesunięcia środków z innych funduszy tych samych TFI (konwersje), wyniosło -6,4 mld PLN. To wprawdzie niemal dwukrotnie mniej niż w rekordowym styczniu, ale jednocześnie o połowę więcej niż w lipcu, gdy obserwowaliśmy drugą tegoroczną większą falę umorzeń. Warto również pamiętać, że październikowa statystyka obejmuje około 1 mld PLN środków pozyskanych przez jedno z TFI od spółek z grupy kapitałowej, co dość istotnie poprawia ogólny bilans wpłat i umorzeń.

Saldo sprzedaży i umorzeń w poszczególnych miesiącach (mln PLN)

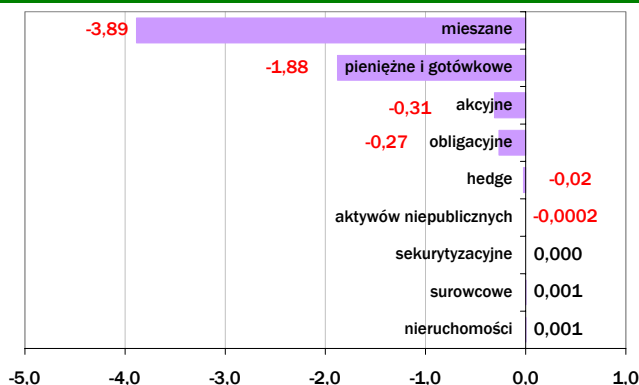


Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFIA

Podobnie jak w poprzednich miesiącach również w październiku dominująca rola w saldzie wpłat i umorzeń przypadła funduszom mieszanym, obejmującym między innymi produkty aktywnej alokacji, zrównoważone oraz stabilnego wzrostu. W ciągu miesiąca złożyliśmy dyspozycje wycofania lub konwersji środków z tych funduszy o wartości 5,5 mld PLN, nabywając jednocześnie jednostki uczestnictwa za 1,6 mld PLN.

Ale segmentem, który przesądził o słabym obrazie rynku w październiku zdają się być fundusze pieniężne i gotówkowe, dla których miesięczny bilans sprzedaży i umorzeń przekroczył poziom -1,7 mld PLN. To wielkości nie widziane w tej grupie od stycznia 2001 roku, gdy po utracie korzyści podatkowych z funduszy pieniężnych wycofywali się inwestorzy instytucjonalni. Funduszom utożsamianym z najbardziej bezpiecznymi nie pomagały spadki wartości jednostek oraz utrzymująca się presja na pozyskiwanie przez banki środków klientów do produktów depozytowych.

Saldo sprzedaży i umorzeń w grupach (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFIA

Dość ciekawie wyglądała w październiku sytuacja w grupie funduszy akcji, która zakończyła miesiąc z bilansem na poziomie -311 mln PLN. To niewiele w relacji do całkowitego salda, choć fundusze akcji były jednocześnie grupą, w która wykazała się w październiku najwyższą miesięczną sprzedażą jednostek, na poziomie 3,5 mld PLN. Równie wysokie były jednak w tym przypadku również odkupienia i w konsekwencji saldo obu operacji pozostawało na relatywnie niskim poziomie.

Do ujemnych wartości po dwóch miesiącach przerwy powróciło również saldo funduszy dłużnych, z których wycofaliśmy w październiku niewiele mniej niż z funduszy akcji. W ich

¹ Dane dotyczą funduszy prowadzonych przez TFI, które zdecydowały się na ich publikację. Wśród nich znalazły się wszystkie towarzystwa będące członkami Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

przypadku bilans wpłat i umorzeń podliczyliśmy na -270 mln PLN.

W sumie w ciągu minionych 12 miesięcy wycofaliśmy z funduszy środki o wartości 35 mld PLN. Złożyły się na to zakupy i konwersje o wartości 93 mld PLN oraz umorzenia i dyspozycje zamiany jednostek o wartości 128 mld PLN.

**Tomasz Publicewicz, analityk
Analiz Online**

** dane obejmują sprzedaż, umorzenia oraz wartość środków przemieszczanych pomiędzy funduszami w wyniku konwersji*

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.

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.
