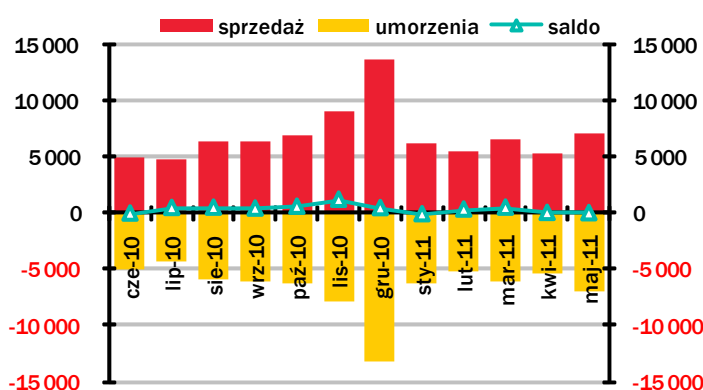


15 czerwca 2011

## Sprzedaż i umorzenia w krajowych funduszach inwestycyjnych\* (maj 2011)

Drugi miesiąc z rzędu fundusze inwestycyjne odnotowały symboliczny napływ nowego kapitału. Według danych pochodzących z 353<sup>11</sup> funduszy, jakie monitoruje Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, saldo wpłat i wypłat, z uwzględnieniem środków zaangażowanych w konwersję, wyniosło +2,4 mln zł<sup>2</sup>. Dodatni wynik został osiągnięty przy rekordowej w tym roku aktywności klientów. Klienci zakupili jednostki i certyfikaty o wartości +7,0 mld zł (odkupienia sięgnęły prawie -7,0 mld zł). Tegoroczny bilans sprzedaży wciąż nie przekroczył +1 mld zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego zbliżał się już do +5,9 mld zł.

Sprzedaż i umorzenia wraz z konwersjami (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFiA

Dodatknie saldo wpłat i wypłat w maju zostało osiągnięte m.in. dzięki udanym emisjom trzech **funduszy absolutnej stopy zwrotu**. Dzięki zastrzykowi nowego kapitału, bilans sprzedaży całej grupy wyniósł łącznie +258,3 mln zł. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w grupie **funduszy dłużnych**. Dzięki zaledwie kilku funduszom, po trwającym 5 miesięcy odpływie środków, saldo wpłat i wypłat było dodatnie i przekroczyło +130 mln zł. Zainteresowaniem klientów cieszyły się przede wszystkim fundusze, które lokują aktywa w papiery wyceniane w różnych walutach (bez podstawowej waluty pozyskały +161 mln zł). Fundusze złotówkowych papierów dłużnych wciąż notują odpływ środków, jednak strumień wycofywanego kapitału wyraźnie zmalał, do -56 mln zł w maju.

Saldo nabyć i odkupień wg segmentów - maj 2011 (mln zł)

	wpłaty	wypłaty	saldo	YTD
<b>absolutnej stopy zwrotu</b>	<b>296,2</b>	<b>-37,9</b>	<b>258,3</b>	<b>361,0</b>
<b>akcyjne</b>	<b>2 532,2</b>	<b>-2 539,6</b>	<b>-7,4</b>	<b>566,5</b>
uniwersalne	2 350,4	-2 278,6	71,8	448,0
małych i średnich sp.	112,2	-174,5	-62,2	96,3
sektorowe	69,6	-86,5	-16,9	22,2
<b>mieszane</b>	<b>1 664,2</b>	<b>-1 658,1</b>	<b>6,1</b>	<b>-837,4</b>
zrównoważone	406,0	-536,1	-130,1	-714,6
ochrony kapitału	271,7	-106,9	164,8	172,7
stabilnego wzrostu	736,7	-741,3	-4,6	-648,1
aktywnej alokacji i selektywne	230,3	-249,5	-19,2	176,8
inne	19,4	-24,3	-4,9	175,9
<b>dłużne</b>	<b>736,0</b>	<b>-605,6</b>	<b>130,4</b>	<b>-1 072,5</b>
złotówkowe	423,4	-479,2	-55,8	-1 441,8
bez głównej waluty	257,4	-96,4	161,0	352,2
inna waluta	55,1	-29,9	25,2	17,1
<b>pieniężne</b>	<b>1 781,5</b>	<b>-2 148,7</b>	<b>-367,2</b>	<b>1 316,8</b>
surowcowe	48,4	-71,6	-23,3	432,6
inne	5,4	0,0	5,4	-37,6
<b>łącznie</b>	<b>7 063,9</b>	<b>-7 061,5</b>	<b>2,4</b>	<b>729,3</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFiA

Dodatknie saldo wpłat i wypłat, choć na symbolicznym poziomie (+6 mln zł), odnotowały w maju również **fundusze mieszane**. Tu również o dodatnim bilansie zdecydowały pojedyncze przypadki. Najwięcej

<sup>1</sup> Dane dotyczą 353 funduszy prowadzonych przez TFI, które zdecydowały się na ich publikację

<sup>2</sup> Według wycień Analiz Online, biorących pod uwagę również kilka funduszy o charakterze niepublicznym, które nie są uwzględniane przez IZFiA, saldo wpłat i wypłat wyniosło -0,4 mld zł

15 czerwca 2011

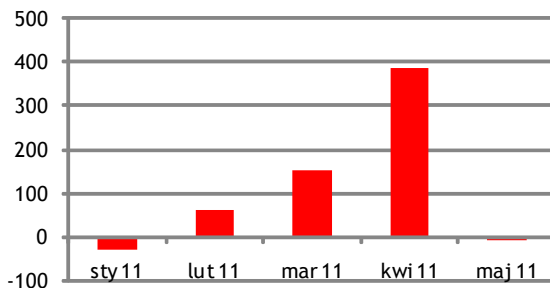
## Sprzedaż i umorzenia w krajowych funduszach inwestycyjnych\* (maj 2011)

nowych środków pozyskały fundusze ochrony kapitału (+165 mln zł), dzięki dużej popularności zaledwie jednego funduszu. Jednocześnie odpływ środków notowały fundusze zrównoważone (-130 mln zł), stabilnego wzrostu (-5 mln zł), aktywnej alokacji i selekcji (-19 mln zł) oraz pozostałe.

W maju trochę niespodziewanie zakończyła się dobra passa **funduszy akcyjnych**. Po 3 udanych miesiącach, w maju saldo nabyć i odkupień wyniosło -7 mln zł. Klienci wycofywali się z większości funduszy akcji małych i średnich spółek (łącznie -32 mln zł) oraz sektorowych (-17 mln zł). Jedyne fundusze o uniwersalnej strategii inwestycyjnej cieszyły się zainteresowaniem klientów, którzy wpłacili do nich o +72 mln zł więcej, niż z nich wycofali.

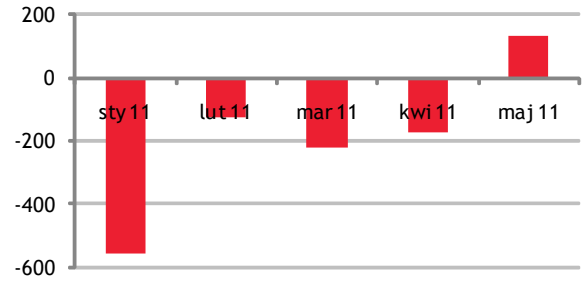
Drugi miesiąc z rzędu trwa odpływ kapitału z **funduszy pieniężnych i gotówkowych**. Co prawda sięgnął on -370 mln zł, jednak gros tej kwoty to efekt wycofania środków przez zaledwie jednego inwestora instytucjonalnego. W przypadku pozostałych funduszy rozkład sił dzieli się mniej więcej po połowie. Kapitał wycofują przede wszystkim klienci funduszy przeznaczonych dla szerokiego grona odbiorców, natomiast fundusze przeznaczone dla zamożniejszych inwestorów (w tym firm) wciąż cieszą się sporym zainteresowaniem.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (mln zł)



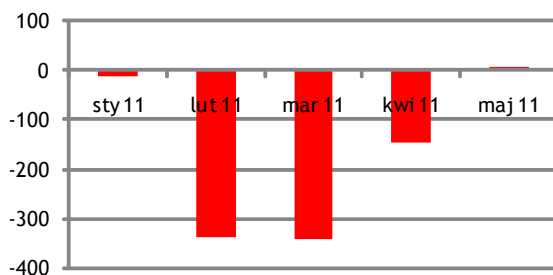
Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFIA

Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (mln zł)



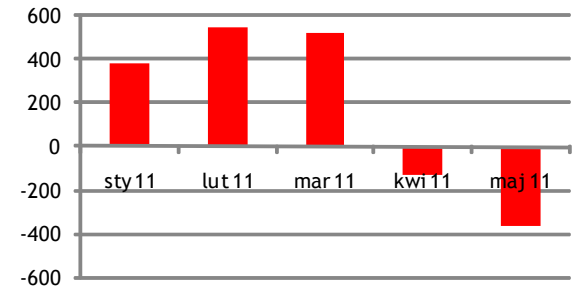
Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFIA

Saldo wpłat i wypłat do funduszy mieszanych (mln zł)



Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFIA

Saldo wpłat i wypłat do funduszy pieniężnych (mln zł)



Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFIA

**Anna Zalewska, starszy analityk**  
Analizy 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.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

**Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami** jest organizacją zrzeszającą, na zasadach dobrowolności, działającą w Polsce towarzystwa funduszy inwestycyjnych, działa na mocy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 ze zmianami). Izba została powołana 28 października 2004 roku (wcześniej - od 1997 roku środowisko było reprezentowane przez Stowarzyszenie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, którego następcą jest Izba). Do jej statutowych celów należy reprezentowanie środowiska towarzystw funduszy inwestycyjnych, wspieranie rozwoju towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce, upowszechnianie wiedzy o funduszach, rozwijanie i doskonalenie zasad etyki zawodowej specjalistów związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Członkami Izby jest obecnie 20 działających w Polsce towarzystw funduszy inwestycyjnych.

15 czerwca 2011

## Sprzedaż i umorzenia w krajowych funduszach inwestycyjnych\* (maj 2011)

---

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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.