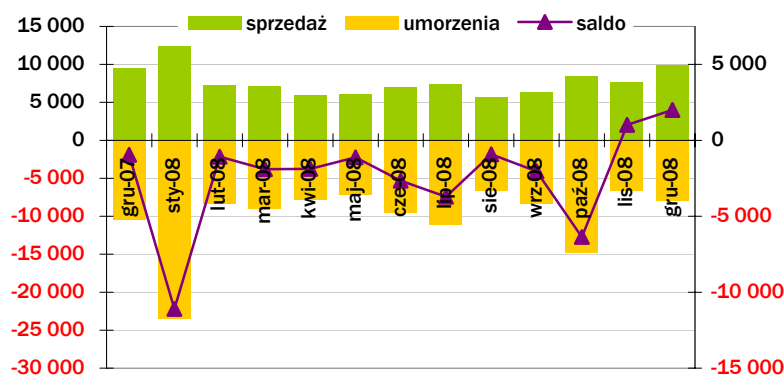


Sprzedaż i umorzenia w krajowych funduszach inwestycyjnych*

grudzień 2008

Grudniowe dane o sprzedaży i umorzeniach w krajowych funduszach inwestycyjnych mogły zaskoczyć. Dodajmy - pozytywnie, bo przecież rok 2008 dał nam wiele okazji do zaskoczenia, ale raczej w tym negatywnym kontekście. Według danych zebranych z 331 funduszy, wartość jednostek sprzedanych przez nie w grudniu wyniosła 9,9 mld PLN, zaś poziom odkupień to 7,9 mld PLN. Obie wartości, uwzględniające również operacje konwersji jednostek jednych funduszy na inne, dają dodatnie saldo na poziomie bliskim +2,0 mld PLN. To

Sprzedaż i umorzenia wraz z konwersjami (mln PLN)



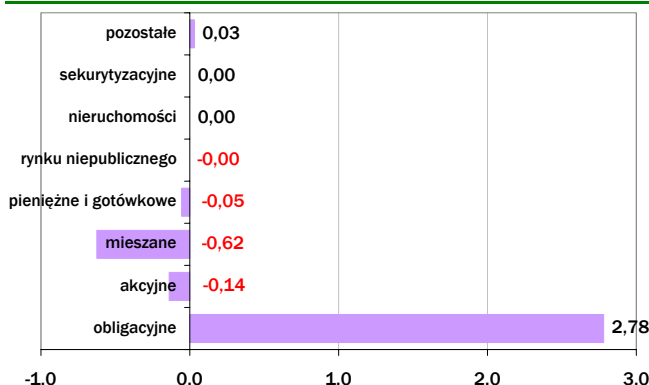
Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFiA

najlepszy tegoroczny rezultat i najwyższe saldo od lipca 2007 roku. Niestety zjawiska tego nie można utożsamiać z ponownym zainteresowaniem Polaków tą formą inwestycji, gdyż pozytywne saldo było konsekwencją wpłat dokonanych przez firmę ubezpieczeniową. Bez uwzględnienia tej operacji saldo byłoby ujemne choć należy podkreślić, że jego wartość byłaby niższa niż 1 mld PLN. Zatem mimo przewagi umorzeń widać wyraźnie, że jest coraz mniej bodźców dających powody do nerwowych reakcji. Oczywiście sytuacja może ulec zmianie wraz z kształtowaniem się cen na rynkach akcji.

Łączne tegoroczne saldo wpłat i umorzeń wyniosło -29,8 mld PLN, a złożyły się na nie nabycia nowych jednostek za kwotę 91,3 mld PLN oraz umorzenia o wartości -121,0 mld PLN. Zatem sytuacja z roku 2008 to jakby lustrzane odbicie tego, co widzieliśmy rok wcześniej. Przypomnijmy, że wówczas po stronie nabycia widniała kwota 129 mld PLN, zaś po stronie umorzeń -98 mld PLN. Saldo wpłat i umorzeń z okresu 12 miesięcy roku 2007 wyniosło niemal +31 mld PLN.

Z uwagi na to, że tym razem operacją przesunięcia aktywów z asset management do TFI objęte zostały środki inwestowane w papiery dłużne, najkorzystniejszym saldem w grudniu mogły się pochwalić fundusze obligacyjne +2,78 mld PLN. W przypadku grupy funduszy pozostałych saldo wpłat i umorzeń miało również wartość dodatnią (+30 mln PLN), zaś fundusze nieruchomości oraz sekurytyzacyjne zakończyły grudzień z zerowym saldem. W przypadku kolejnych czterech grup odnotowaliśmy już przewagę umorzeń nad wpłatami. Największa dysproporcja (-624 mln PLN) wystąpiła w grupie funduszy mieszanych, co zresztą mogliśmy obserwować na przestrzeni ostatniego roku kilkakrotnie. Fundusze akcji, które w tym kontekście przywoływane są często w mediach zakończyły wprawdzie miesiąc na minusie, jednak przewaga środków wycofanych nad zainwestowanymi wyniosła w tym przypadku jedynie -140 mln PLN

Saldo sprzedaży i umorzeń w grupach (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie danych IZFiA

Tomasz Publicewicz
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, 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.