

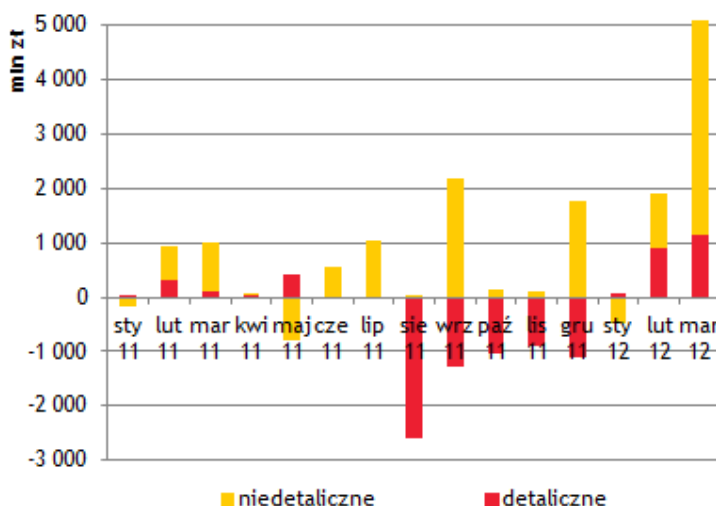
Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (marzec 2012)

12 kwietnia 2012

Marzec to drugi miesiąc z rzędu, w którym saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych było dodatnie. Według szacunków Analizy Online, saldo tych operacji dla 607 funduszy krajowych TFI, uwzględniające również przesunięcia środków z innych funduszy tych samych TFI, wyniosło ok. **+5,2 mld zł**. To najlepszy wynik od lipca 2007 roku, kiedy branża pozyskała blisko +6 mld zł nowego kapitału.

Gros marcowego napływu to środki wniesione do funduszy stanowiących wehikuły inwestycyjne dla wybranych inwestorów lub instytucji. Są to w większości fundusze zamknięte aktywów niepublicznych, nieruchomości, sekurytyzacyjne, rzadko akcyjne czy dłużne. W marcu fundusze aktywów niepublicznych pozyskały aż +3,8 mld zł nowego kapitału, a nieruchomości +0,1 mld zł. Łącznie fundusze przeznaczone dla niedetalicznych klientów pozyskały +4,1 mld zł.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Całkiem nieźle wyglądają również dane o sprzedaży w segmencie funduszy dedykowanych klientom detalicznym, czyli dostępnych bez ograniczeń. Już trzeci miesiąc z rzędu notują one przewagę wpłat nad wypłatami, tym razem sięgającą **+1,1 mld zł**, w porównaniu do +0,9 mld zł w lutym.

Od kilku miesięcy uwagę inwestorów skutecznie przyciągają fundusze dłużne. W marcu pozyskały one blisko +0,9 mld zł, co oznacza, iż w ciągu zaledwie 3 miesięcy saldo wpłat i wypłat sięgnęło +1,8 mld zł. Klienci wybierają przede wszystkim fundusze lokujące aktywa w dług polski. W 2 funduszach nadwyżka wpłat nad wypłatami przekroczyła nawet +0,1 mld zł. Były to: Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO) (+0,2 mld zł) oraz UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO) (+0,1 mld zł).

Trzeci miesiąc z rzędu dodatnie saldo wpłat i wypłat osiągnęły także fundusze gotówkowe i pieniężne, które tym razem pozyskały +250 mln zł nowego kapitału. Na 40 funduszy, dodatnie saldo wpłat i wypłat osiągnął prawie co trzeci. Najlepsze rezultaty sprzedażowe odnotował Millennium Depozytowy (Millennium FIO) osiągając nadwyżkę wpływów nad umorzeniami na poziomie +300 mln zł oraz UniWIBID (UniFundusze SFIO) - ponad +220 mln zł.

Marzec był również udany dla funduszy akcyjnych, które drugi miesiąc z rzędu zamykają z dodatnim bilansem sprzedaży. Niemal co drugi pozyskał nowy kapitał, a łączne saldo wpłat i wypłat przekroczyło +200 mln zł. Największym zainteresowaniem cieszyły się fundusze akcji polskich o uniwersalnych strategiach inwestycyjnych, do których trafiło ponad +150 mln zł nowego kapitału. W marcu najwięcej środków pozyskał Quercus Agresywny (Parasolowy SFIO) - ponad +40 mln zł. Klienci chętnie nabywają również jednostki funduszy inwestujących w akcje małych i średnich spółek. W marcu wpłacili do nich netto ponad +60 mln zł. Wciąż słabo wygląda sprzedaż funduszy lokujących aktywa na rynkach zagranicznych. W styczniu i lutym pozyskały symboliczne kilka mln zł, ale już w marcu odnotowały bilans ujemny sięgający -20 mln zł.

W marcu dodatni bilans sprzedaży odnotowały również fundusze absolutnej stopy zwrotu, rzędu +90 mln zł. W liczącej blisko 30 funduszy grupie, nadwyżkę wpłat notuje jednak zaledwie kilka, w tym UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO) oraz Quercus Selektywny (Parasolowy SFIO).

Fundusze mieszane kontynuują złą passę, po raz szesnasty z rzędu zamykając miesięczny bilans sprzedaży pod kreską. Tym razem przewaga odkupień sięgnęła -220 mln zł, a od początku roku już blisko -660 mln zł. Klienci wycofują środki zarówno z funduszy stabilnego wzrostu (ponad -100 mln zł), jak i zrównoważonych (ponad -110 mln zł). Jedynie fundusze aktywnej alokacji odnotowały symboliczne napływy netto, rzędu kilku mln zł.

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (marzec 2012)

12 kwietnia 2012

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych wg segmentów (mln zł)

	marzec 2012	od początku roku
absolutnej stopy zwrotu	91,2	340,5
akcyjne	205,9	461,5
polskie	224,8	473,4
zagraniczne	-18,8	-11,9
mieszane	-218,9	-655,6
polskie	-219,4	-621,0
zagraniczne	0,5	-34,6
dłużne	853,8	1 808,2
polskie	775,6	1 714,5
zagraniczne	78,3	93,7
ochrony kapitału	-27,0	-101,9
polskie	-45,8	-134,0
zagraniczne	18,8	32,1
gotówkowe i pieniężne	250,5	333,8
polskie	245,2	320,9
zagraniczne	5,3	12,9
surowcowe	-18,6	-70,3
aktywów niepublicznych	0,5	0,5
nieruchomości	0,0	0,0
łącznie	1 137,5	2 116,7

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

Na 32 towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które publikują dane o aktywach swoich funduszy, w marcu dodatni bilans sprzedaży odnotowało blisko 20. Najwięcej nowych środków pozyskały te TFI, które są aktywne na rynku funduszy dedykowanych, czyli Copernicus Capital TFI, Ipopema TFI, a także Skarbiec TFI. Tylko te trzy towarzystwa pozyskały łącznie +3,7 mld zł. Wśród towarzystw specjalizujących się w ofercie dla klientów detalicznych, najwyższe saldo wpłat i wypłat odnotowało Union Investment TFI, które pozyskało łącznie ponad +0,4 mld zł. Po przeciwnej stronie znalazły się PKO TFI, BPH TFI oraz Investors TFI.

W sumie od początku roku fundusze pozyskały +6,7 mld zł, w porównaniu do +0,4 mld zł w całym 2011 roku. W tym czasie saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych wyniosło +2,1 mld zł (-6,0 mld zł w 2011 roku), a do funduszy przeznaczonych dla wybranych inwestorów +4,6 mld zł (+6,3 mld zł w 2011 roku).

Zespół Analiz 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 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.

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.