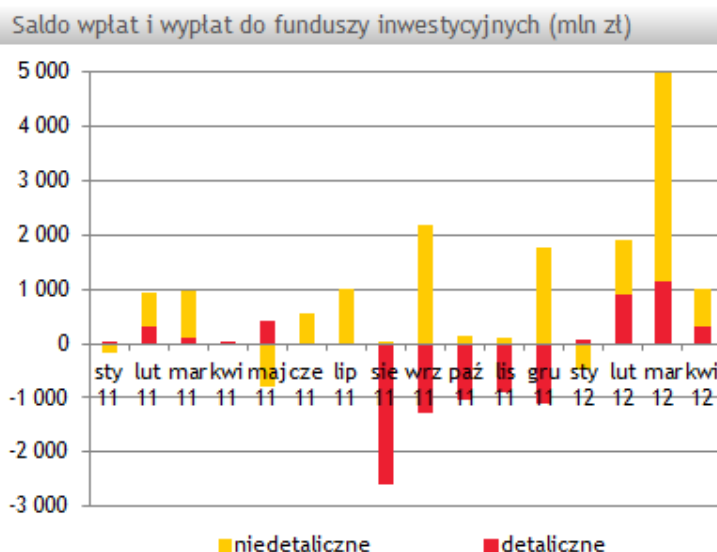


11 maja 2012

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2012)

Trzeci miesiąc z rzędu saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych było dodatnie. Według szacunków Analizy Online, saldo tych operacji, uwzględniające również przesunięcia środków z innych funduszy tych samych TFI, wyniosło blisko **+1,0 mld zł**. Podobnie jak w 2 poprzednich miesiącach, ponad połowa nowych środków została wniesiona do funduszy stanowiących wehikuły inwestycyjne dla wybranych inwestorów lub instytucji. Gros tej kwoty trafiła do zaledwie 2 funduszy aktywów niepublicznych.

Sprzedaż funduszy przeznaczonych dla klientów detalicznych była w kwietniu znacznie słabsza, niż w dwóch poprzednich miesiącach. Na zachowania klientów niekorzystnie wpłynęła słaba koniunktura na rynkach akcji. Mimo to saldo wpłat i wypłat było dodatnie i wyniosło łącznie **+0,3 mld zł**, w porównaniu do +1,1 mld zł w marcu.



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Od listopada zeszłego roku trwa nieustanny napływ środków do funduszy dłużnych. W kwietniu przewaga nabyć nad umorzeniami przekroczyła +0,8 mld zł, co podwyższyło tegoroczny bilans do +2,6 mld zł (z uwzględnieniem funduszy dedykowanych to aż +3,7 mld zł). Klientów przyciągają bardzo dobre wyniki, które wypracowują te fundusze w ostatnich miesiącach. Średnia stopa zwrotu dla funduszy polskich papierów dłużnych od grudnia każdego miesiąca przekracza +0,5%. Zdaniem zarządzających dobra koniunktura na rynku długu powinna się utrzymać, jednak nie należy się spodziewać równie wysokich stóp zwrotu. Na ponad 70 funduszy dostępnych na rynku, dodatnie saldo wpłat i wypłat odnotowało ponad 70%. Podobnie jak w marcu, największym powodzeniem cieszył się fundusz skierowany do zamożniejszych inwestorów - Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO), który pozyskał grubo ponad +100 mln zł.

W ostatnich miesiącach klienci wpłacają również środki do funduszy gotówkowych i pieniężnych. W samym kwietniu nadwyżka wpłat nad wypłatami wyniosła niespełna +0,3 mld zł. Wartość ta mogła być wyższa, gdyby nie istotne odpływy kapitału z funduszu Idea Premium SFIO. W ciągu zaledwie miesiąca klienci wypłacili netto z tego funduszu blisko -300 mln zł.

Słaba koniunktura na rynkach akcji zniechęca klientów do wpłacania środków do funduszy akcyjnych. Po całkiem udanych 2 miesiącach, w których saldo wpłat i wypłat do tego segmentu rynku przekroczyło +0,2 mld zł, w kwietniu bilans sprzedaży był ujemny i wyniósł ok. -0,3 mld zł. Z ponad 60 funduszy, niewielu udało się zakończyć miesiąc z dodatnim bilansem sprzedaży, praktycznie nieprzekraczającym +10 mln zł. Klienci wypłacali środki przede wszystkim z funduszy akcji polskich, w tym o uniwersalnej strategii (ponad -200 mln zł) oraz akcji małych i średnich spółek (blisko -50 mln zł). Mimo słabszego kwietnia, bilans sprzedaży liczony od początku roku jest wciąż dodatni.

W przypadku funduszy mieszanych saldo wpłat i wypłat pozostaje ujemne niezależnie od koniunktury giełdowej. W kwietniu przewaga odkupień nad nabyciami przekroczyła -0,25 mld zł, a bilans za ostatnie 4 miesiące to -0,9 mld zł.

Kwiecień nie był udany także dla funduszy ochrony kapitału, z których wypłacono netto -0,2 mld zł. To w dużej mierze efekt zakończenia działalności 3 funduszy z gwarancją kapitału z oferty KBC TFI.

11 maja 2012

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2012)

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

	kwiecień 2012			od początku roku		
	detaliczne	niedetaliczne	suma	detaliczne	niedetaliczne	suma
absolutnej stopy zwrotu	-1	6	5	354	7	361
akcyjne	-324	37	-287	172	-95	77
polskie	-283	37	-247	189	-95	94
zagraniczne	-41	0	-41	-17	0	-17
mieszane	-258	0	-258	-921	-10	-931
polskie	-233	0	-234	-855	-10	-865
zagraniczne	-25	0	-25	-66	0	-66
dłużne	838	32	870	2 631	1 062	3 693
polskie	801	-18	783	2 498	1 012	3 510
zagraniczne	38	50	88	134	50	184
ochrony kapitału	-200	0	-200	-299	0	-299
polskie	-49	0	-49	-181	0	-181
zagraniczne	-151	0	-151	-118	0	-118
gotówkowe i pieniężne	277	-9	268	627	-144	483
polskie	274	-9	265	611	-144	467
zagraniczne	3	0	3	16	0	16
surowcowe	-20	0	-20	-125	0	-125
aktywów niepublicznych	0	620	620	0	4 254	4 254
nieruchomości	0	0	0	0	133	133
sekurytyzacyjne	0	0	0			0
łącznie	313	685	998	2 440	5 260	7 700

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

Tylko co drugie towarzystwo funduszy inwestycyjnych może zaliczyć kwiecień do udanych. Najwyższe saldo wpłat i wypłat odnotowały Ipopema TFI oraz Skarbiec TFI, dzięki pozyskaniu środków do funduszy aktywów niepublicznych. W pierwszej piątce, z bilansem sprzedaży przekraczającym +0,1 mld zł, znalazły się również Millennium TFI, BZ WBK TFI oraz Union Investment TFI, dzięki pozyskaniu nowych środków do funduszy bezpiecznych. Dwa towarzystwa zakończyły kwiecień z saldem sprzedaży przekraczającym -0,1 mld zł: KBC TFI oraz Idea TFI.

Saldo wpłat i wypłat od początku roku wynosi +7,7 mld zł. Fundusze detaliczne pozyskały w tym czasie +2,4 mld zł, a fundusze dedykowane prywatnym inwestorom +5,3 mld zł.

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.