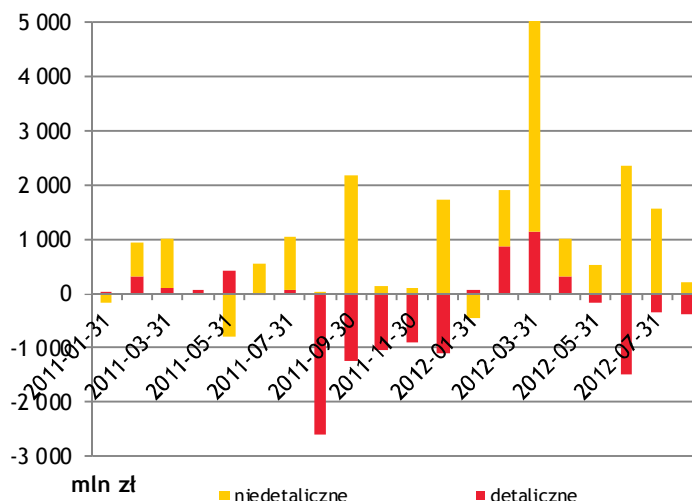


11 września 2012

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (sierpień 2012)

Po sześciu miesiącach korzystnej passy na rynku krajowych funduszy inwestycyjnych, w sierpniu wartość wpłat dokonywanych do funduszy inwestycyjnych była po raz pierwszy niższa niż wartość wycofywanych z nich środków. W minionym miesiącu saldo tych operacji dla 651 funduszy krajowych TFI, uwzględniające również przesunięcia środków z innych funduszy tych samych TFI (konwersje), wyniosło -150 mln zł. Ujemne saldo wpłat i wypłat było m.in. pochodną istotnego spadku sprzedaży netto funduszy niedetalicznych, czyli przeznaczonych dla wybranych inwestorów. Bilans sprzedaży w ich przypadku był najniższy od 7 miesięcy, a w porównaniu do lipca aż 7-krotnie niższy i osiągnął poziom +0,2 mld zł. Z kolei saldo wpłat i wypłat do funduszy przeznaczonych dla szerokiego grona odbiorców pozostało na poziomie zbliżonym do lipca i wyniosło -0,4 mld zł.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W sierpniu, w segmencie funduszy detalicznych, struktura salda wpłat i umorzeń w ramach poszczególnych grup była bardzo podobna do lipcowej. Sporym zainteresowaniem cieszyły się w dalszym ciągu wyłącznie fundusze dłużne, do których tym razem napłynęło netto +0,8 mld zł. Ponad połowa tej kwoty było pochodną napływu do zaledwie 4 funduszy. Najwyższe saldo wpłat i wypłat osiągnęły: UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO), Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO), AXA Obligacji (AXA FIO) i PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO), które pozyskały w minionym miesiącu po ponad +0,1 mld zł. Funduszem, który zanotował wyraźnie ujemne saldo wpłat i wypłat był po raz kolejny fundusz Idea Obligacji (Idea FIO), z którego klienci wypłacili w sierpniu blisko -0,2 mld zł. Był to najgorszy rezultat na całym rynku TFI.

Poza funduszami obligacji nadwyżkę wpłat nad wypłatami odnotowały także fundusze absolutnej stopy zwrotu (podobnie jak w lipcu) oraz surowcowe. Od klientów detalicznych segmenty te pozyskały odpowiednio +23 mln i +12 mln zł. Jednak w obu przypadkach za ostateczny napływ kapitału odpowiadał niemal wyłącznie jeden fundusz. Spośród funduszy absolute return był to Allianz Absolute Return FIZ (+50 mln zł), a wśród surowcowych - Investor Gold Otwarty (Investor SFIO) (+16 mln zł).

Podobnie jak w poprzednich miesiącach, również w sierpniu ujemne saldo wpłat i wypłat zanotowały fundusze akcyjne, mieszane oraz gotówkowe i pieniężne. Tym razem sprzedaż netto w tych grupach ukształtowała się na poziomie odpowiednio ok. -275 mln, -490 mln oraz -445 mln zł.

Fundusze akcyjne odnotowały ujemny bilans sprzedaży i umorzeń piąty raz z rzędu. Kolejny raz klienci najwięcej środków wypłacali z funduszy akcji polskich uniwersalnych i podobnie jak w lipcu było to także ok. -200 mln zł. Ujemna sprzedaż netto dotknęła w największym stopniu produkty z oferty dużych TFI. Chodzi o fundusze: Arka BZ WBK Akcji (Arka BZ WBK FIO), Pioneer Akcji Polskich (Pioneer FIO) oraz Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO), gdzie łączny odpływ środków wyniósł ostatecznie -75 mln zł. Z kolei grupa funduszy akcji małych i średnich spółek odnotowała saldo wpłat i wypłat na poziomie -34 mln zł.

W przypadku funduszy mieszanych nadwyżka wypłat nad wpłatami trwa już od blisko 2 lat. W sierpniu, podobnie jak we wcześniejszych miesiącach, odpływy dotyczyły zarówno funduszy stabilnego wzrostu (-205 mln zł), zrównoważonych (blisko -240 mln zł) i aktywnej alokacji (niecałe -30 mln zł). Największe odpływy

11 września 2012

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (sierpień 2012)

w całym segmencie dotyczyły także funduszy z oferty dużych towarzystw, a konkretnie PKO Zrównoważony FIO, Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO) i PKO Stabilnego Wzrostu FIO, w których saldo wpłat i wypłat przekraczało -40 mln zł.

W sierpniu, trzeci miesiąc z rzędu klienci więcej środków wypłacili niż wpłacili z funduszy pieniężnych i gotówkowych. Ujemne saldo wpłat i wypłat odnotowało ponad 60% funduszy z tego pojemnego segmentu. Najwięcej środków netto klienci wypłacili z KBC Gamma SFIO (blisko -100 mln zł), KBC Pieniężny (KBC FIO) (-90 mln zł) i UniWIBID (UniFundusze SFIO) (niecałe -70 mln zł).

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

	sierpień 2012			od początku roku		
	detaliczne	niedetaliczne	suma	detaliczne	niedetaliczne	suma
absolutnej stopy zwrotu	23	5	28	119	106	225
akcyjne	-274	-118	-392	-1 037	453	-584
polskie	-240	-147	-387	-780	425	-355
zagraniczne	-34	29	-5	-257	29	-229
mieszane	-491	-19	-510	-2 638	-60	-2 698
polskie	-470	-19	-490	-2 498	-60	-2 558
zagraniczne	-21	0	-21	-140	0	-140
dłużne	827	22	849	6 279	741	7 019
polskie	705	22	727	5 992	655	6 647
zagraniczne	121	0	121	286	86	372
ochrony kapitału	-30	0	-30	-544	0	-544
polskie	-15	0	-15	-275	0	-275
zagraniczne	-15	0	-15	-269	0	-269
gotówkowe i pieniężne	-445	78	-367	-2 021	117	-1 904
polskie	-447	78	-369	-2 038	117	-1 921
zagraniczne	2	0	2	16	0	16
surowcowe	12	0	12	-159	0	-159
aktywów niepublicznych	0	255	255	0	8 286	8 286
nieruchomości	0	0	0	0	130	130
sekurytyzacyjne	7	0	7	20	214	234
łącznie	-372	222	-150	19	9 987	10 006

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

Od początku 2012 roku, klienci wpłacili do funduszy inwestycyjnych netto +10 mld zł, przy czym gros tych środków stanowiły napływy do funduszy skierowanych do prywatnych inwestorów.

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.