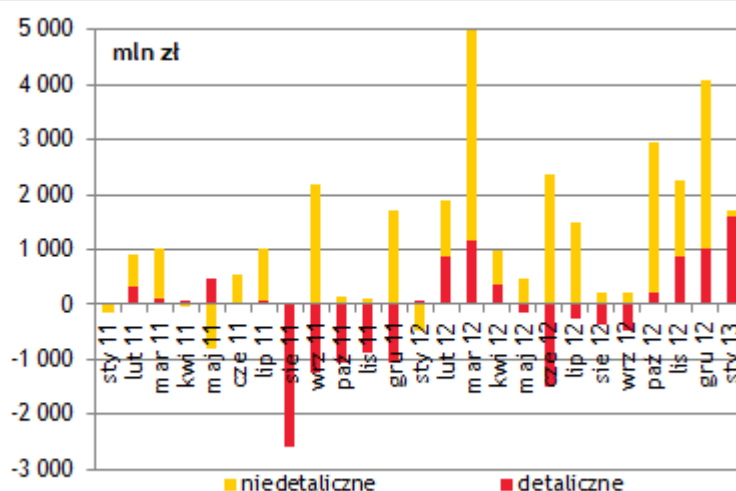


13 lutego 2013

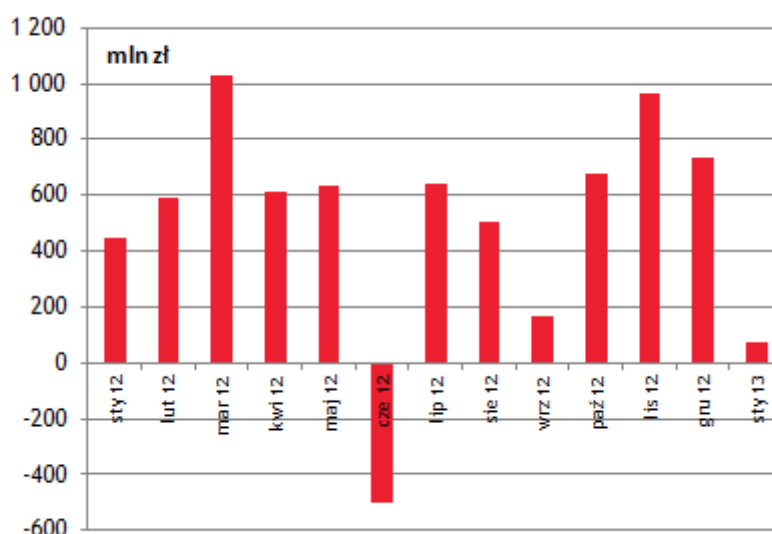
Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (styczeń 2013)

W styczniu, po raz czwarty z rzędu, mieliśmy do czynienia z nadwyżką wpłat nad wypłatami do funduszy inwestycyjnych. Łączny bilans sprzedaży wyniósł +1,7 mld zł i był ponad dwukrotnie niższy niż miesiąc wcześniej. Gros pozyskanych środków trafiło do funduszy detalicznych, czyli dedykowanych przede wszystkim inwestorom indywidualnym. W ich przypadku, saldo wpłat i wypłat wyniosło +1,6 mld zł, co było najwyższą wartością od ponad 5 lat. Dla porównania, w całym minionym roku napływ środków do funduszy detalicznych wyniósł +1,3 mld zł. Styczniowy bilans sprzedaży funduszy niedetalicznych, czyli skierowanych do grupy wybranych inwestorów wyniósł +0,1 mld zł i było najniższe od 12 miesięcy.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych (mln zł)


Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W styczniu największą popularnością wśród klientów TFI cieszyły się fundusze gotówkowe i pieniężne. Przewaga wpłat nad wypłatami do tej grupy rozwiązań wyniosła blisko +950 mln zł i była najwyższa od stycznia 2008 r. Najwięcej środków w minionym miesiącu pozyskały Millennium Depozytowy (+212 mln zł), PKO Skarbowy Plus (+152 mln zł) oraz UniKorona Pieniężny (+127 mln zł). Większość rozwiązań w grupie wykazała dodatnie saldo wpłat i umorzeń. Zgodnie z naszą wiedzą z jednej strony było to spowodowane stopniowym przechodzeniem klientów z niżej oprocentowanych depozytów bankowych na rynek funduszy inwestycyjnych, z drugiej jednak odpływem środków z kilku funduszy obligacji polskich, które nie mogą zaliczyć stycznia do udanych miesięcy pod względem wyników.

Saldo wpłat i umorzeń do funduszy dłużnych polskich


Źródło: Analizy Online

Choć rok 2012 bez wątpienia należał do funduszy dłużnych, to już w pierwszym miesiącu br. przewaga wpłat nad wypłatami do tej kategorii rozwiązań była niemal dwukrotnie niższa niż w grudniu i wyniosła +514 mln zł. Dużym zaskoczeniem okazało się pierwsze od 19 miesięcy ujemne saldo wpłat i umorzeń w

13 lutego 2013

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (styczeń 2013)

grupie funduszy dłużnych polskich papierów skarbowych (-292 mln zł). Duży wpływ na wynik miał znaczny odpływ środków z funduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO) rzędu -255 mln zł. W styczniu po raz pierwszy od 9 miesięcy mieliśmy natomiast do czynienia z dodatnim saldem wpłat i umorzeń do funduszy obligacji korporacyjnych. Fundusze te pozyskały łącznie ponad +500 mln zł. Najwięcej środków trafiło do funduszy Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (+183 mln zł), KBC Gamma SFIO (+98 mln zł) i Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych (+95 mln zł). Mieliśmy również do czynienia z większym niż w ostatnich miesiącach bilansem sprzedaży funduszy dłużnych zagranicznych (+443 mln zł). Jak widać w styczniu klienci TFI zaczęli poszukiwać alternatyw wobec funduszy bazujących na obligacjach skarbowych z jednej strony wybierając fundusze pieniężne, a z drugiej długu korporacyjnego i obligacji zagranicznych.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych (mln zł)

	styczeń	rok 2012
absolutnej stopy zwrotu	150,64	359,60
akcyjne	221,18	-1 434,80
aktywów niepublicznych	0,00	7,70
dłużne	514,10	7 560,90
gotówkowe i pieniężne	946,63	0,80
mieszane	-38,74	-3 621,70
nieruchomości	-100,57	-5,60
ochrony kapitału	-37,09	-819,80
sekurytyzacyjne	0,00	-171,00
surowcowe	-39,32	36,50
łącznie	1 616,83	1 912,60

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

Styczeń to również drugi miesiąc z rzędu, w którym saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych było dodatnie. Do rozwiązań akcji polskich trafiło ponad +70 mln zł. To głównie zasługa większego zainteresowania klientów rozwiązaniami dedykowanymi segmentowi małych i średnich spółek, których bilans sprzedaży wyniósł +109 mln zł. Ujemny bilans sprzedaży zanotowały z kolei fundusze akcji polskich uniwersalnych. Środki popłynęły za to w większym stopniu do funduszy akcji zagranicznych (+149 mln zł). W tej kategorii prym wiodły fundusze akcji tureckich (+79 mln zł) oraz europejskich rynków wschodzących (+66 mln zł) - obie kategorie należały do liderów hossy na poziomie wyników w minionym roku.

Pierwszy miesiąc roku okazał się dobry dla rozwiązań stabilnego wzrostu, które po raz drugi z rzędu zanotowały dodatni bilans sprzedaży (+23 mln zł). To głównie zasługa PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek, który pozyskał +29 mln zł, UniStabilny Wzrost (+17 mln zł) i Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (+10 mln zł). Z kolei kategoria funduszy mieszanych polskich zanotowała 26-ty z rzędu miesięczny odpływ środków netto (-62 mln zł), co jest w głównej mierze spowodowane wysokim, ujemnym saldem funduszy zrównoważonych (-103 mln zł). Oprócz rozwiązań mieszanych, ujemny bilans sprzedaży w styczniu zanotowały jeszcze fundusze nieruchomości (-101 mln zł), ochrony kapitału (-37 mln zł) i surowcowe (-39 mln zł). W przypadku funduszy nieruchomości cały odpływ środków był związany z saldem jednego funduszu - Arka Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ.

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.