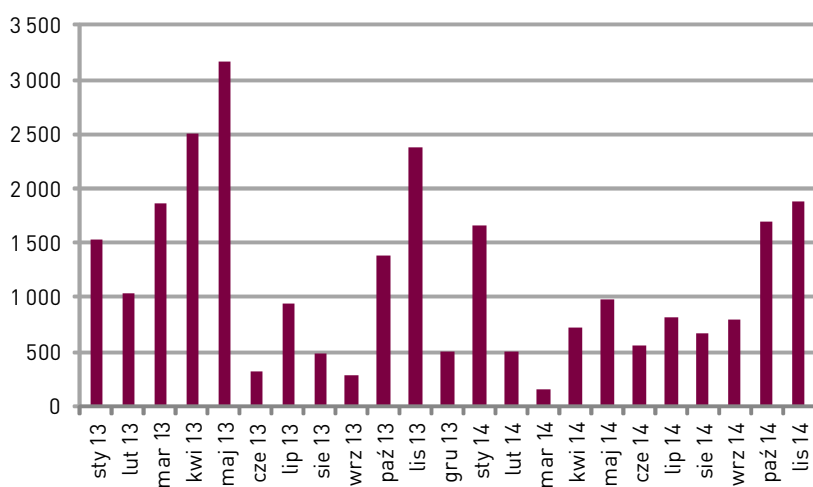


## Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (listopad 2014)

10 grudnia 2014

Saldo wpłat i wypłat funduszy detalicznych w ubiegłym miesiącu wyniosło +1,9 mld zł i było najwyższe w tym roku. Listopad był również 26-tym kolejnym miesiącem dodatniego bilansu tego segmentu. Z funduszy oferowanych wybranym inwestorom wypłacono z kolei o -21,0 mln zł więcej niż do nich wpłacono, dzięki czemu bilans sprzedaży całego rynku wyniósł również +1,9 mld zł.

### Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W minionym miesiącu tendencje na rynku funduszy uległy niewielkiej zmianie. Rozwiązania akcyjne zanotowały przewagę wpłat nad wypłatami po raz pierwszy od czerwca br. Łącznie trafiło do nich blisko +0,1 mld zł, co było najwyższym bilansem sprzedaży od kwietnia br. To w głównej mierze zasługa wysokiego salda wpłat i wypłat funduszy akcji zagranicznych. W przypadku tego segmentu uwaga klientów skoncentrowała się jednak wokół trzech funduszy - ING (L) Globalny Spótek Dywidendowych (ponad +60 mln zł), PZU Energia Medycyna Ekologia (+40 mln zł) oraz Globalny Fundusz Medyczny FIZ +25 mln zł.

### Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)

listopad 14

|                         | detaliczne  | niedetaliczne | suma        |
|-------------------------|-------------|---------------|-------------|
| gotówkowe i pieniężne   | 784         | -1            | 783         |
| dłużne                  | 695         | -14           | 681         |
| mieszane                | 100         | -23           | 77          |
| akcyjne                 | 97          | -18           | 79          |
| sekurytyzacyjne         | 90          | 53            | 143         |
| absolutnej stopy zwrotu | 81          | -2            | 79          |
| aktywów niepublicznych  | 37          | -16           | 20          |
| surowcowe               | 2           | 0             | 2           |
| nieruchomości           | 1           | 0             | 1           |
| ochrony kapitału        | -9          | 0             | -9          |
| <b>łącznie</b>          | <b>1878</b> | <b>-21</b>    | <b>1857</b> |

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

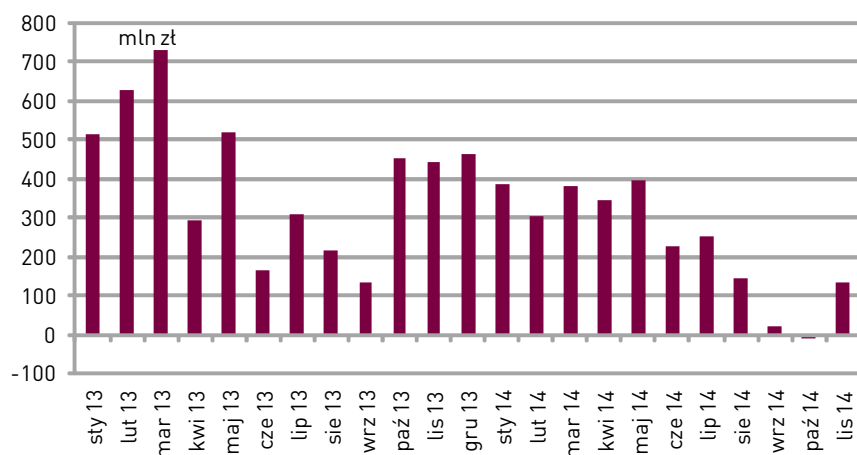
Dodatknie saldo wpłat i wypłat po raz pierwszy od 9 miesięcy odnotowały fundusze akcji polskich, ale ich bilans sprzedaży był nadal niewielki i wyniósł +11 mln zł. W listopadzie

klienci TFI chętniej wybierali rozwiązania o uniwersalnej strategii (+19 mln zł). Fundusze akcji MiŚS odnotowały kolejny miesiąc przewagi wypłat nad wpłatami. Ujemny bilans sprzedaży dotyczył 15 z 22 rozwiązań sklasyfikowanych przez nas w tej grupie. Licząc od początku roku saldo wpłat i wypłat funduszy akcji polskich wyniosło -2,4 mld zł.

Klienci TFI nadal wybierają najchętniej fundusze o niskim poziomie ryzyka. W listopadzie, po raz drugi z rzędu, najwyższy bilans sprzedaży odnotowały rozwiązania gotówkowe i pieniężne (+0,8 mld zł). Nowe środki płynęły głównie do tych rozwiązań, które już od kilku miesięcy notują wysoki bilans sprzedaży. Ponad +0,1 mld zł trafiło do funduszy UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO) i PKO Skarbowy (Parasolowy FIO) – czyli dwóch największych funduszy detalicznych na rynku. Dużą popularnością wśród klientów TFI cieszyły się również PZU Gotówkowy (PZU FIO Parasolowy), Pioneer Gotówkowy (Pioneer Funduszy Globalnych SFIO), Pioneer Pieniężny (Pioneer FIO) oraz ING Lokacyjny, których saldo wpłat i wypłat przekroczyło +70 mln zł w listopadzie. Od początku stycznia do funduszy gotówkowych i pieniężnych trafiło już +5,8 mld zł i był to najpopularniejszy segment na rynku w tym roku.

Niechęć klientów TFI do ryzyka i kontynuacja hossy na rynku obligacji skarbowych sprzyja popularności funduszy dłużnych. W listopadzie saldo wpłat i wypłat w tym segmencie wyniosło +0,7 mld zł. Był to również 9-ty miesiąc z rzędu w którym bilans sprzedaży tego typu funduszy przekroczył +0,2 mld zł. Większość nowych środków trafiła do funduszy dłużnych polskich, w tym gronie najwyższy bilans sprzedaży odnotowały rozwiązania o uniwersalnej strategii +0,4 mld zł, dużą popularnością wśród klientów cieszyły się także fundusze polskich papierów skarbowych, do których wpłacono o +0,2 mld zł więcej niż z nich wypłacono. W tych grupach wyróżniły się przede wszystkim Aviva Investors Obligacji Dynamiczny (Aviva Investors FIO), Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (Arka BZ WBK FIO) oraz Pioneer Pieniężny Plus (Pioneer FIO), do których trafiło po ponad +50 mln zł w listopadzie.

#### Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych polskich korporacyjnych



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Po dwóch słabszych miesiącach, fundusze obligacji korporacyjnych ponownie odnotowały wysokie saldo wpłat i wypłat. Duży wpływ na wynik cały segmentu miał bilans sprzedaży 4 funduszy: Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (Arka BZ WBK FIO), Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ AN, KBC Gamma (KBC Biznes SFIO) oraz UniWIBID Plus (UniFundusze SFIO). Przewaga wpłat nad wypłatami w przypadku każdego z nich przekroczyła +30 mln zł.

W listopadzie mieliśmy również do czynienia z zakończeniem złej passy funduszy absolutnej stopy zwrotu, które od kwietnia br. notowały ujemny bilans sprzedaży. W minionym miesiącu

trafiło do nich ponad +80 mln zł. Było to głównie spowodowane napływem środków do trzech funduszy zamkniętych - PKO Globalnej Makroekonomii FIZ (+50 mln zł), PKO Strategii Obligacyjnych FIZ (blisko +40 mln zł) oraz Trigon Quantum Neutral FIZ (+30 mln zł). Część funduszy absolutnej stopy zwrotu nadal odnotowało ujemny bilans sprzedaży w listopadzie. Najwięcej środków (ponad -35 mln zł) wycofano z Quercusa Selektywnego.

Ponad +0,1 mld zł, po raz drugi z rzędu, trafiło do funduszy mieszanych. Nie oznacza to jednak dużego wzrostu popularności rozwiązań z tego segmentu. O przewadze wpłat nad wypłatami zdecydowały zaledwie 2 fundusze: Arka Platinum Konserwatywny oraz PKO Multi Strategia FIZ.

## **Zespół Analiz Online**

## Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

### Dział Analiz

22/431-82-94

[analizy@analizy.pl](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto:dane@analizy.pl)

*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.*

*Działalność 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 SA 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, wyznaczonych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłączonego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.