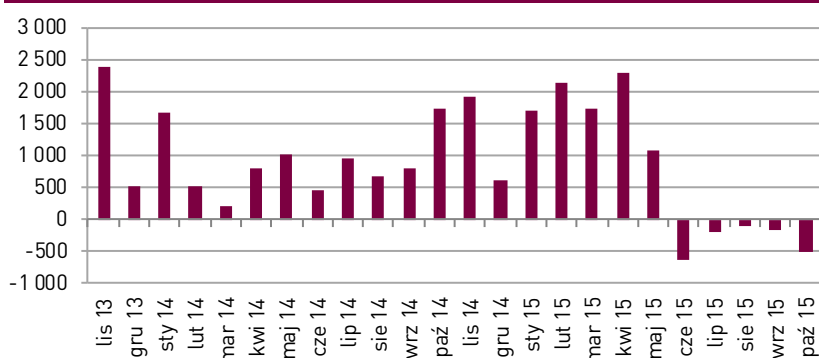


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (październik 2015)

10 listopada 2015

Pomimo świetnej koniunktury na rynkach akcji, październik nie był udanym miesiącem pod względem sprzedaży funduszy. Saldo wpłat i wypłat dla całego rynku wyniosło -9,1 mld zł – najmniej od stycznia 2008 r. Podobnie jak miesiąc temu, wynik był zaburzony przez bilans sprzedaży jednego z funduszy aktywów niepublicznych Ipopema TFI. We wrześniu mieliśmy do czynienia z podobną sytuacją. Wówczas saldo wpłat i wypłat jednego z funduszy niedetalicznych zadziało „in plus” na obraz całego rynku, w październiku natomiast obniżyło wynik.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Ujemny był też bilans sprzedaży funduszy skierowanych do szerokiego grona odbiorców i to już po raz 5. z rzędu. Ich saldo wpłat i wypłat wyniosło -0,5 mld zł. Co ciekawe w październiku mieliśmy do czynienia z dość niecodzienną sytuacją. Segmenty rynku o niższym poziomie ryzyka odnotowały ujemny bilans sprzedaży. Natomiast najwyższe saldo wpłat i wypłat odnotowały rozwiązania akcyjne.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	październik 15		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	74	-5	70
akcyjne	175	-45	130
aktywów niepublicznych	18	-8 598	-8 579
dłużne	-182	-11	-194
gotówkowe i pieniężne	-642	-75	-716
mieszane	-117	204	87
nieruchomości	7	0	7
ochrony kapitału	54	0	54
sekurytyzacyjne	81	-17	64
surowcowe	1	0	1
łącznie	-530	-8547	-9077

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Wynikało to przede wszystkim z napływu środków do funduszy, których zarządzający inwestują głównie na zagranicznych giełdach. W październiku ich bilans sprzedaży wyniósł prawie +0,17 mld zł. Wśród funduszy akcji zagranicznych, które pozyskały najwięcej nowych środków znalazł m.in. NN (L) Japonia (+42 mln zł). Popularności funduszy akcji zagranicznych sprzyjała świetna koniunktura na światowych giełdach, które mają za sobą najlepszy miesiąc od 4 lat. Indeks MSCI All Country World, mierzący koniunkturę na

- Piąty miesiąc ujemnego bilansu sprzedaży funduszy detalicznych

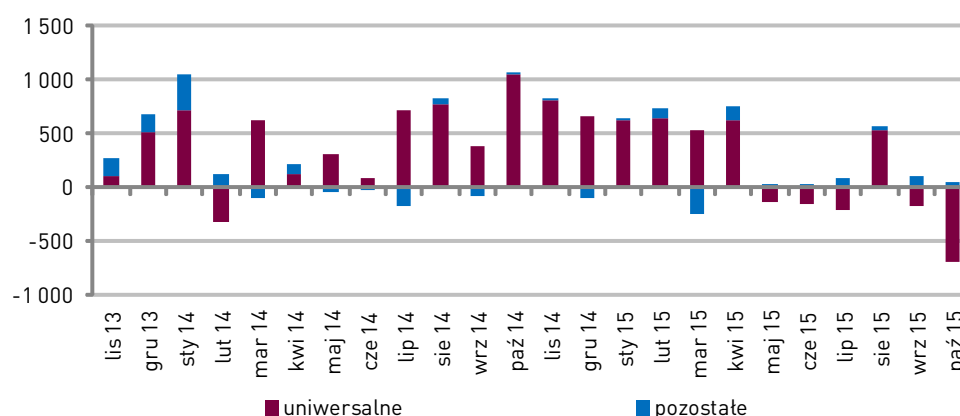
- Największe saldo wpłat i wypłat odnotowały fundusze akcji zagranicznych

46 najpopularniejszych rynkach globu zyskał w tym czasie prawie +8,0% w USD. Niestety skala zwyżek na GPW była znacznie niższa. Mógł to być jeden z powodów, dla których klienci TFI niechętnie kupowali jednostki funduszy akcji polskich. Ich łączny bilans sprzedaży był co prawda dodatni, ale wyniósł jedynie +6 mln zł.

Wśród rozwiązań skoncentrowanych na krajowym rynku wyróżniły się fundusze akcji małych i średnich spółek. Ich bilans sprzedaży wyniósł prawie +50 mln zł, a większość przedstawicieli tej grupy zakończyła październik z przewagą wpłat nad wypłatami. Najwyższe saldo odnotowały Aviva Investors Małych Spółek (Aviva Investors FIO) oraz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek (Noble Funds FIO), których bilans sprzedaży wyniósł odpowiednio +18 mln zł i +19 mln zł. Klienci TFI wypłacali natomiast pieniądze z funduszy akcji polskich o uniwersalnej strategii (-62 mln zł). Większość z nich odnotowała ujemny bilans sprzedaży.

W przypadku pozostałych grup, trudno było znaleźć fundusze, które wyraźnie wyróżniły się na tle rynku pod względem popularności. Przewagę wpłat nad wypłatami rzędu +82 mln zł odnotowały fundusze sekurytyzacyjne, głównie dzięki wysokiemu bilansowi sprzedaży dwóch rozwiązań zamkniętych Trigon TFI. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku funduszy ochrony kapitału. Większość przedstawicieli tego segmentu zakończyła październik z zerowym wynikiem lub nieznaczną przewagą umorzeń. Na tle konkurencji po raz kolejny wyróżnił się natomiast QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO) z prawie +60 mln zł bilansem sprzedaży.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy gotówkowych i pieniężnych (w mln PLN)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Fundusze z innych segmentów rynku w większości nie przypadły do gustu klientom TFI. Z bardzo wysoką przewagą wypłat nad wpłatami rzędu -0,7 mld zł mieliśmy do czynienia w przypadku rozwiązań gotówkowych i pieniężnych. Był to najniższy wynik od grudnia 2008 r. Większość z nich odnotowała ujemny bilans sprzedaży. UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO) oraz PKO Skarbowy (Parasolowy FIO), które jeszcze nie tak dawno zajmowały czołowe miejsce na liście najlepiej sprzedających się rozwiązań, tym razem odnotowały duży odpływ gotówki. Ich bilans sprzedaży wyniósł odpowiednio -0,2 mld zł oraz -0,1 mld zł. Wśród rozwiązań gotówkowych i pieniężnych wyróżniły się natomiast PKO Rynku Pieniężnego (Parasolowy FIO) oraz Pioneer Gotówkowy (Pioneer Funduszy Globalnych SFIO). W przypadku obu produktów saldo wpłat i wypłat w październiku wyniosło ok. +50 mln zł.

Niski bilans sprzedaży - przeszło -0,18 mld zł odnotowały również rozwiązania dłużne. Tradycyjnie już, był to przede wszystkim efekt wysokiej skali wypłat z funduszy, których zarządzający inwestują głównie na rynku obligacji skarbowych. Fundusze dłużne uniwersalne tylko dwukrotnie w tym roku odnotowały dodatnie saldo sprzedaży.

W październiku tej sztuki udało się dokonać tylko kilku przedstawicielom tej grupy, a łączne saldo wpłat i wypłat wyniosło -40 mln zł. Z jeszcze większą skalą umorzeń (-0,13 mld zł) mieliśmy do czynienia w przypadku rozwiązań polskich papierów skarbowych. Jest to jednak niemal w całości efekt wyniku jednego funduszu – Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO).

W ostatnich miesiącach większą popularnością wśród klientów TFI cieszyły się rozwiązania obligacji korporacyjnych. Październik był już 9. miesiącem z rzędu, w którym to zgromadziły one ponad +0,1 mld zł nowych środków. Na poziomie funduszy mieliśmy jednak do czynienia z różnymi wynikami sprzedaży. Z jednej strony rozwiązania obligacji korporacyjnych z oferty Union Invesment TFI, AgioFunds TFI oraz Open Finance TFI pozyskały kilkadziesiąt mln zł w październiku. Z drugiej – fundusze BZ WBK TFI i Millennium TFI odnotowały przewagę wypłat nad wpłatami podobnego rzędu.

Świetna koniunktura na rynku akcji w minionym miesiącu nie przetożyła się na popularność rozwiązań mieszanych. Ich łączny bilans sprzedaży wyniósł -0,12 mld zł. Przewaga wypłat nad wpłatami dotyczyła głównie funduszy skoncentrowanych na polskim rynku.

W największym stopniu dotknęła ona rozwiązań zrównoważonych (-51 mln zł), których portfele mogą składać się nawet w 70% z akcji.

Łączne saldo wpłat i umorzeń funduszy detalicznych przekroczyło już +7,0 mld zł w tym roku. Wynikało to głównie z udanego pierwszego półrocza 2015 r.

Zespół Analiz Online

Raport dostępny również na stronie analizy.pl – **Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (październik 2015)**

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

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

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, wyznaczanych 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 wyłącznego, 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.