

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (grudzień 2015)

14 stycznia 2016

Po trwającym od 2 miesięcy okresie ujemnego salda wpłat i wypłat dla całego rynku nastąpił przełom. W grudniu klienci funduszy inwestycyjnych przekazali bowiem środki o łącznej wartości +26,5 mld zł, co okazało się rekordowo wysoką kwotą w historii krajowego rynku. Najwyższe dodatnie saldo przepływów odnotowano w segmencie funduszy aktywów niepublicznych, a ich wartość przekroczyła +26 mld zł. Na tak wysoki wynik wpłynął w głównej mierze napływ środków do jednego funduszu zaadresowanego do wąskiego grona inwestorów zarządzanego przez Ipopema TFI.

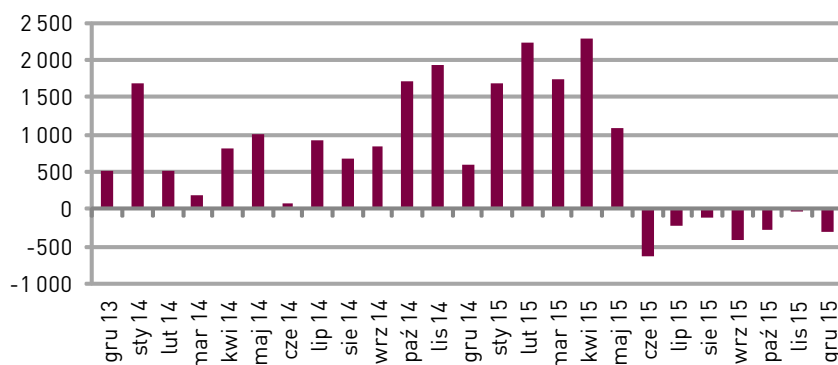
Choć w zestawieniu z tą kwotą środki o wartości +450 mln zł przekazane do funduszy absolutnej stopy zwrotu mogą wydawać się niewielkie, to jednak trafnie odzwierciedlają zaistniałą dysproporcję i rzadko spotykaną skalę transferu. Wyraźnie dodatnie (+413 mln zł) saldo odnotowano także w funduszach sekurytyzacyjnych, które zamknęły rok nieprzerwanym pasmem dodatnich przepływów netto w skali miesiąca. Klienci przekazali środki także do funduszy ochrony kapitału (+75 mln zł netto) oraz do rozwiązań akcyjnych (+4 mln zł netto). W przypadku ostatnich na niewielkie dodatnie saldo wpłynęła zarówno ucieczka kapitału z funduszy akcji polskich (-33 mln zł) i porównywalny wartościowo napływ środków do rozwiązań poszukujących zysku na giełdach zagranicznych (blisko +38 mln zł). Po raz kolejny miesięczne saldo całości środków zmniejszyły odpływy środków z segmentów funduszy gotówkowych i pieniężnych (-349 mln zł), nieruchomości (-267 mln zł) oraz dłużnych (-130 mln zł).

- Rekordowa wartość salda wpłat i wypłat

- Siódmy miesiąc ujemnego bilansu sprzedaży funduszy detalicznych

- W ciągu całego roku klienci przekazali do funduszy detalicznych ponad 7 mld zł netto

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Miesięczne saldo wpłat i umorzeń w funduszach inwestycyjnych skierowanych do szerokiego grona inwestorów po raz 7. z rzędu było ujemne i pomniejszyło wartość aktywów o blisko -304 mln zł. Nie oznacza to jednak, że we wszystkich segmentach przeważały spadki. W produktach detalicznych niekwestionowanym liderem sprzedaży został segment absolutnej stopy zwrotu. Duża zmienność cen na giełdowych parkietach oraz spadki głównych indeksów skłoniły klientów do przekazania środków funduszom o elastycznej polityce inwestycyjnej. Łącznie pozyskały one +371 mln zł netto, przy czym za gros napływu odpowiada Aviva Oszczędnościowy (Aviva SFIO), do którego przekazano ponad +256 mln zł netto oraz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania (Raiffeisen SFIO Parasolowy) z przepływami o wartości +73 mln zł netto.

Po stronie dodatniej, podobnie jak to miało miejsce w przypadku całości rynku, znalazły się fundusze aktywów niepublicznych. Było to możliwe dzięki emisji certyfikatów kilku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, do których klienci przekazali środki o wartości bliskiej +77 mln zł netto.

Z zainteresowaniem inwestorów spotkały się także fundusze ochrony kapitału (+76 mln zł). Pozytywny wpływ na te wyniki wywarły zarówno napływy do funduszy polskich (+57 mln zł) jak i zagranicznych (+18 mln zł). Wśród krajowych rozwiązań konkurencję zdystansował QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO), który pozyskał w minionym miesiącu blisko +67 mln zł, i dla którego grudzień okazał się kolejnym miesiącem z dodatnimi przepływami netto. Za wynik rozwiązań zagranicznych w największym stopniu odpowiadały przepływy do KBC Globalny Ochrony 90 Listopad (KBC FIO) o wartości bliskiej +28 mln zł.

Przy ujemnych dla całości rynku detalicznego przepływach netto na plusie znalazły się także fundusze sekurytyzacyjne (+51 mln zł), w przypadku których znaczna część wyniku zależała od napływu kapitału w związku z emisją certyfikatów dwóch funduszy zamkniętych zarządzanych przez Trigon TFI (łącznie +57 mln zł) oraz odpływem kapitału z Eques Debitum FIZ NFS (-22 mln zł).

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)		grudzień 15	
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	371	79	450
akcyjne	-48	53	4
aktywów niepublicznych	77	26 339	26 416
dłużne	-166	36	-130
gotówkowe i pieniężne	-329	-20	-349
mieszane	-67	-6	-72
nieruchomości	-266	0	-266
ochrony kapitału	76	0	76
sekurytyzacyjne	51	363	414
surowcowe	-2	0	-2
łącznie	-304	26844	26540

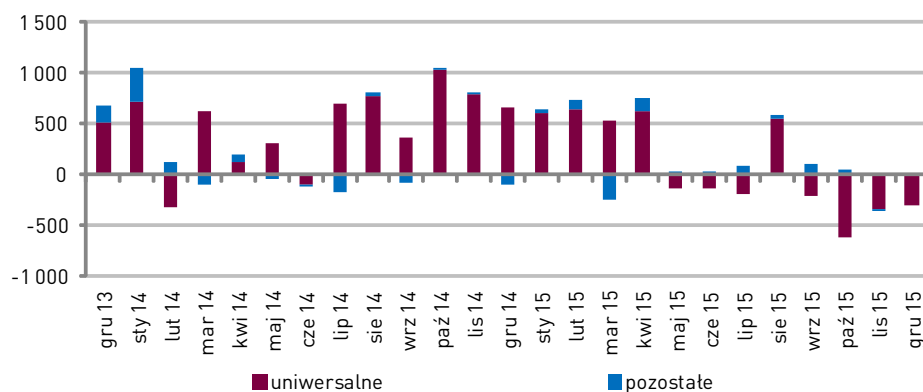
Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Po stronie spadków największe przepływy netto odnotowano w rozwiązaniach gotówkowych i pieniężnych, dla których grudzień okazał się kolejnym miesiącem na minusie. Na kwotę -330 mln zł złożyły się zarówno odpływy netto w grupie funduszy polskich (-297 mln zł) oraz zagranicznych (-33 mln zł). Dla krajowych rozwiązań z tej grupy grudzień był kolejnym miesiącem o ujemnym saldzie przepływów. Jak widać negatywnego nastawienia klientów do tych funduszy nie zmieniły osiągnięte stopy zwrotu. Grupa ta bowiem, jako jedyna, wypracowała w grudniu zysk. Najsilniejsze odpływy netto odnotowały PZU Gotówkowy (PZU FIO Parasolowy) (-155 mln zł), PKO Skarbowy (Parasolowy FIO) (-135 mln zł), i UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO) (-108 mln zł). Pozytywnie na tle konkurencji wyróżnił się natomiast Pioneer Gotówkowy (Pioneer Funduszy) (ok. +100 mln zł).

Wyraźnie ujemne saldo napływów odnotowano także w przypadku funduszy nieruchomości (-267 mln zł), w przypadku których niemal za całość salda odpowiadały odpływy kapitału z będących w likwidacji funduszy BPH Sektora Nieruchomości FIZ oraz BPH Sektora Nieruchomości 2 FIZ.

Grudzień nie nastrojał inwestorów optymistycznie. Indeks obligacji skarbowych IROS stracił w tym czasie -0,5%, indeks WIG spadł o -3%, a największe spółki warszawskiego parkietu potaniały o -3,5%. Przecenom na rynku towarzyszyły ujemne przepływy netto w segmentach funduszy dłużnych (-166 mln zł), akcyjnych (-48 mln zł) oraz mieszanych (-67 mln zł).

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



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

W kategorii funduszy dłużnych polskich jedyną grupą, która odnotowała napływ środków ujęciu netto po raz kolejny były rozwiązania korporacyjne (+13 mln zł). Liderem w tej grupie został UniLokata (UniFundusze FIO) (+83 mln zł) a *in minus* wyróżnił się Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (Arka BZ WBK FIO) (-39 mln zł). W rozwiązaniach zagranicznych grudzień był kolejnym miesiącem ujemnego salda przepływów, a w największym stopniu przyczyniły się do niego odpływy z funduszy globalnych korporacyjnych (-60 mln zł). W tej grupie na tle rywali pozytywnie wyróżnił się Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej FIZ AN pozyskując ponad +52 mln zł.

W segmencie funduszy mieszanych z zainteresowaniem klientów spotkały się zagraniczne (+112 mln zł), jednak wyraźna ucieczka klientów z polskiego rynku (-178 mln zł) nie pozwoliła na osiągnięcie wyniku na plusie dla całego segmentu (-67 mln zł).

Odpływ kapitału odnotowano także w przypadku funduszy akcji polskich (-87 mln zł). Na tle konkurencji pozytywnie wyróżniły się ALTUS FIZ Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych (+54 mln zł) oraz posiadający uniwersalną strategię AXA Akcji (AXA FIO) z wynikiem przekraczającym +56 mln zł netto. Wśród rozwiązań zagranicznych, podobnie jak w listopadzie, wysokim zainteresowaniem cieszyły się fundusze europejskich i globalnych rynków rozwiniętych (łącznie ponad +51 mln zł netto). Po raz kolejny ujemne saldo odnotowano natomiast w przypadku funduszy inwestujących na rynkach wschodzących, zarówno w Europie (-14 mln zł), jak i globalnie (-22 mln zł).

Od początku roku klienci funduszy detalicznych przekazali środki o wartości przekraczającej +7 mld zł netto, a najwyższe dodatnie saldo odnotowano w segmencie funduszy akcyjnych (+2,9 mld zł).

Zespół Analiz Online

Raport dostępny również na stronie analizy.pl – [Napływ środków do funduszy inwestycyjnych \(grudzień 2015\)](#)

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 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.