

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (lipiec 2016)

10 sierpnia 2016

Lipcowe dane o saldzie wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych mocno się różnią w zależności od tego czy analizujemy rynek detaliczny, czy dedykowany prywatnym inwestorom. Ten drugi odnotował bowiem istotny odpływ środków, do czego przyczyniło się wycofanie aktywów z zaledwie 2 funduszy aktywów niepublicznych. W efekcie bilans sprzedaży całego rynku był bardzo słaby i wyniósł -4,7 mld zł.

Jednak gdy weźmiemy pod uwagę jedynie rynek detaliczny, to mamy zupełnie inny obraz. W lipcu mieliśmy do czynienia z przewagą wpłat nad wypłatami, a saldo tych operacji przekroczyło +1,6 mld zł, co jest najwyższą wartością od kwietnia zeszłego roku. Również jednak w tym przypadku o tak wysokiej skali zdecydowały pojedyncze przypadki – a dokładniej kilkusetmilionowe napływy do 2 funduszy TFI PZU: PZU FIZ Forte oraz PZU Dłużny Rynek Wschodzących (GI SFIO).

Saldo wpłat i wypłat funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Największą przewagę wpłat nad wypłatami odnotowały w lipcu **fundusze dłużne**, do czego w dużym stopniu przyczynił się wspomniany fundusz z TFI PZU. Łącznie nadwyżka przekroczyła +0,9 mld zł, najwięcej od września 2014 roku. Nawet po wyłączeniu +0,5 mld zł, które pozyskał PZU Dłużny Rynek Wschodzących, dane dla całego segmentu prezentują się bardzo dobrze. Fundusze polskich papierów dłużnych pozyskały w sumie ponad +0,2 mld zł netto, które powiększyły wartość aktywów funduszy obligacji korporacyjnych o +75 mln zł, a funduszy o uniwersalnej strategii o blisko +150 mln zł. W tym segmencie od kilku miesięcy wyróżniają się fundusze obligacji korporacyjnych z BZ WBK TFI, a także Ipopema Obligacji (Ipopema SFIO). Od początku roku pozyskał już +0,2 mld zł, dzięki czemu jego aktywa już się podwoiły. W lipcu zainteresowaniem inwestorów cieszyły się także wybrane produkty dające ekspozycję na zagraniczny dług korporacyjny.

Drugim segmentem, który w lipcu odnotował wysokie saldo wpłat i wypłat były **fundusze absolutnej stopy zwrotu**. W ich przypadku wyniosło ono +0,7 mld zł, najwięcej od blisko 3 lat. Tak dobry miesiąc to zasługa wspomnianego PZU FIZ Forte (+0,4 mld zł), a także m.in. udanych emisji certyfikatów kilku funduszy z oferty Trigon TFI, czy Altus TFI.

- Bilans sprzedaży funduszy detalicznych był najwyższy od kwietnia 2015 roku

- Największe napływy środków netto odnotowano w funduszach dłużnych i absolutnej stopy zwrotu

Dla pozostałych segmentów skala wpłat i umorzeń była zdecydowanie niższa. Po trzech słabych miesiącach, dodatni bilans sprzedaży osiągnęły **fundusze akcyjne**. Nowe środki trafiły zarówno do funduszy akcji polskich (+60 mln zł), jak i zagranicznych (nieco ponad +10 mln zł). Skala napływu była jednak niewielka, tylko w 2 funduszach przekroczyła +40 mln zł.

Dodatnie saldo wpłat i wypłat odnotowały także **fundusze surowcowe**, dzięki utrzymującej się popularności produktów powiązanych z rynkiem złota.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	lipiec 16		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	703	13	715
akcyjne	72	-43	30
aktywów niepublicznych	-14	-6 305	-6 318
dłużne	920	2	921
gotówkowe i pieniężne	16	2	17
mieszane	-100	-2	-102
nieruchomości	0	0	0
ochrony kapitału	-47	0	-47
sekurytyzacyjne	7	-33	-26
surowcowe	63	0	63
łącznie	1619	-6366	-4747

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W przypadku **funduszy gotówkowych** przewaga wpłat nad wypłatami była symboliczna, wyniosła niecałe +20 mln zł. W segmencie tym wyróżnił się Investor Płynna Lokata, który dzięki pozyskaniu ponad +140 mln zł znalazł się wśród trzech najpopularniejszych funduszy lipca.

Ujemny bilans sprzedaży odnotowały w lipcu w sumie 3 segmenty. Czwarty miesiąc z rzędu klienci więcej środków wypłacili niż wpłacili z **funduszy mieszanych**. Bardziej szczegółowa analiza pokazuje, że odpływ środków dotyka większości produktów czy to stabilnego wzrostu, czy zrównoważonych. Wśród funduszy, które są w stanie przyciągnąć nowe aktywa, dominują produkty oferowane w różnego rodzaju programach emerytalnych, jak PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek, czy fundusze cyklu życia z NN IP TFI i PKO TFI oraz pojedyncze rozwiązania.

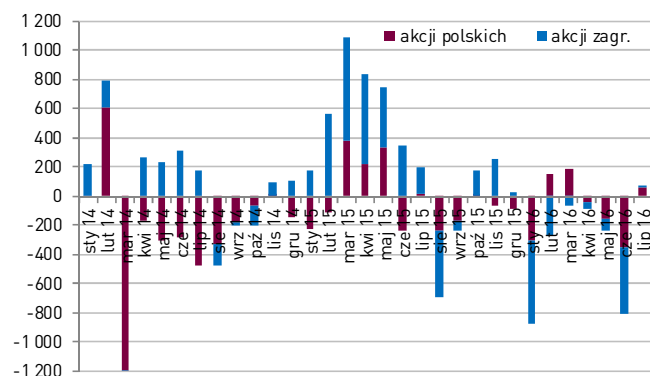
Pewnym zaskoczeniem jest ujemne saldo wpłat i wypłat **funduszy ochrony kapitału**, które od marca 2015 roku każdy miesiąc kończyły z dodatnim bilansem sprzedaży. Mimo, iż segment ten tworzy 20 funduszy, w rzeczywistości gros środków ulokowane jest w zaledwie jednym produkcie - QUERCUS Ochrony Kapitału. Wystarczyło by w lipcu klienci wycofali z niego -40 mln zł, by cały segment zakończył miesiąc na minusie.

Dzięki bardzo udanemu lipcowi, tegoroczny bilans sprzedaży funduszy detalicznych powoli zbliża się do +2,0 mld zł. To jednak zaledwie jedna czwarta ubiegłorocznego salda wpłat i wypłat z pierwszych 7 miesięcy. W samym lipcu najwięcej nowych aktywów pozyskały TFI PZU, Investors TFI oraz Pioneer Pekao TFI, dla którego – według naszych szacunków – był to najlepszy miesiąc od kwietnia zeszłego roku.

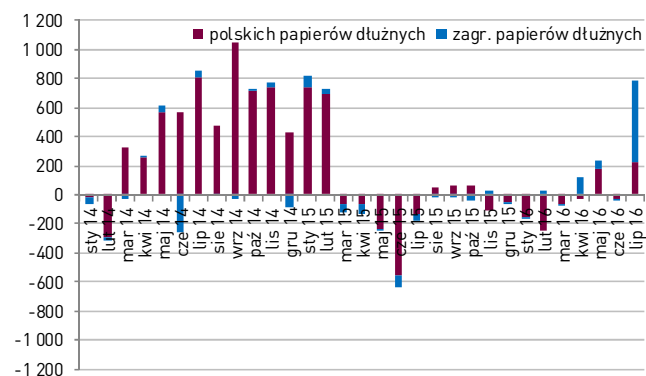
Zespół Analiz Online

Raport dostępny również na stronie analizy.pl – [Napływ środków do funduszy inwestycyjnych \(lipiec 2016\)](#)

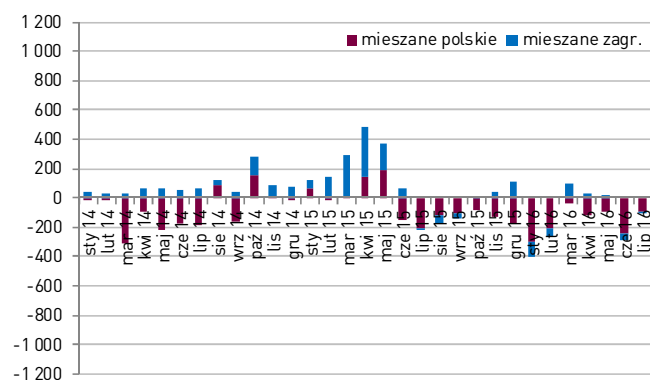
Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (w mln zł)



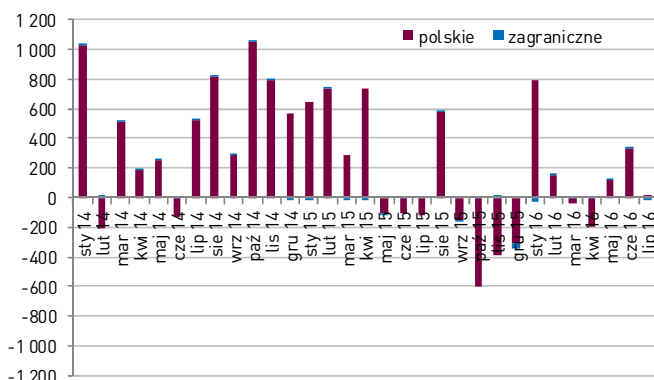
Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (w mln zł)



Saldo wpłat i wypłat do funduszy mieszanych (w mln zł)



Saldo wpłat i wypłat do funduszy gotówkowych (w mln zł)



Źródło: FUNDOnline FI, Analizy 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

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.