

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2016)

12 października 2016

We wrześniu saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych wyniosło według naszych szacunków +5,3 mld zł, czyli najwięcej od grudnia 2015 roku. Tak wysoka wartość to jednak głównie efekt wpłaty znacznych środków do zaledwie jednego funduszu aktywów niepublicznych. W przypadku funduszy przeznaczonych dla szerokiego grona odbiorców nadwyżka wpłat nad wypłatami wyniosła nieco ponad +1,0 mld zł, co oznacza, że od 3 miesięcy utrzymuje się na podobnym poziomie. Również struktura sprzedaży przedstawia się podobnie. We wrześniu klienci najchętniej nabywali jednostki i certyfikaty funduszy o niższym poziomie ryzyka. Fundusze z większym udziałem akcji w portfelach doświadczały głównie odpływów.

Saldo wpłat i wypłat funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Zdecydowanie największą przewagę wpłat nad wypłatami odnotowały we wrześniu **fundusze dłużne**, które pozyskały netto ponad +0,7 mld zł. Miniony miesiąc był bardzo udany dla funduszy obligacji korporacyjnych, do których trafiło +0,3 mld zł nowego kapitału. To najlepszy wynik sprzedażowy od maja 2015 roku. Oprócz funduszy BZ WBK TFI, które już od 6 miesięcy dzierży pałeczkę lidera w tym segmencie rynku, we wrześniu wyróżniały się Millennium TFI, Open Finance TFI oraz Aviva Investors Poland TFI. Przewagę wpłat nad wypłatami odnotowały także fundusze obligacji skarbowych, jak i te o uniwersalnej strategii. W przypadku rozwiązań inwestujących na zagranicznych rynkach bilans sprzedaży przekroczył +0,1 mld zł.

Drugi miesiąc z rzędu wysoką nadwyżkę wpłat nad wypłatami osiągnęły **fundusze gotówkowe i pieniężne**, które pozyskały ponad +0,5 mld zł. Aż trzy fundusze z tego segmentu znalazły się w gronie 5 najpopularniejszych rozwiązań we wrześniu: Investor Płynna Lokata (Investor FIO) z ponad +0,1 mld zł nowych środków, PZU Gotówkowy (PZU FIO Parasolowy) oraz PKO Skarbowy (Parasolowy FIO) - największy fundusz detaliczny na rynku, z aktywami wartymi aż 4,5 mld zł.

W przypadku pozostałych 8 segmentów rynku bilans sprzedaży był zdecydowanie niższy. Wśród nich wyróżniły się fundusze ochrony kapitału (+64 mln zł), których sprzedaż od miesięcy oparta jest właściwie na jednym funduszu – Quercus Ochrony Kapitału. Choć nieco

- Bilans sprzedaży funduszy detalicznych wyniósł +1,1 mld zł we wrześniu

- Największe napływy środków netto odnotowano w funduszach dłużnych

wyższy bilans sprzedaży osiągnęły fundusze absolutnej stopy zwrotu, to skala była w pewnym stopniu rozczarowująca. Nadwyżka wpłat nad wypłatami wyniosła niecałe +70 mln zł i była najniższa od 8 miesięcy.

Jednak to fundusze akcyjne i mieszane odnotowały zdecydowanie słabsze wyniki. **Fundusze akcyjne** drugi miesiąc z rzędu, i siódmy w tym roku, zakończyły z przewagą umorzeń. Klienci wypłacali swoje oszczędności zarówno z produktów dających ekspozycję na krajowy rynek akcji (zarówno małe i średnie spółki, jak i szeroką), jak i z funduszy akcji zagranicznych. W sumie, licząc od początku roku, bilans sprzedaży funduszy akcyjnych przekroczył już -2,2 mld zł.

W przypadku **funduszy mieszanych** wrzesień był z kolei już szóstym miesiącem z rzędu z ujemnym saldem wpłat i wypłat. Dość zaskakująca była jednak skala umorzeń (-250 mln zł) oraz fundusz, który w dużym stopniu przyczynił się do słabego wyniku. Najwyższy odpływ odnotował bowiem PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek, który od lat wyróżniał się ustabilizowaną sprzedażą. We wrześniu odnotował nadwyżkę umorzeń przekraczającą -0,1 mld zł, najwięcej ze wszystkich funduszy detalicznych na rynku. Prawdopodobnie wycofane środki zostały przetransferowane do funduszy bezpiecznych tego towarzystwa, które mają za sobą bardzo udany miesiąc.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	wrzesień 16		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	67	-8	60
akcyjne	-188	-47	-235
aktywów niepublicznych	45	4 345	4 390
dłużne	717	-24	693
gotówkowe i pieniężne	503	-5	498
mieszane	-250	-2	-252
nieruchomości	39	-2	37
ochrony kapitału	64	0	64
sekurytyzacyjne	27	25	52
surowcowe	-5	0	-5
łącznie	1019	4282	5301

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Po udanym trzecim kwartale bilans sprzedaży funduszy detalicznych po 9 miesiącach wynosi +3,7 mld zł. Choć to niezły wynik, to odpowiada za zaledwie połowę tego, co pozyskały fundusze w analogicznym okresie 2014 czy 2015 roku, nie mówiąc o +12 mld zł pozyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku.

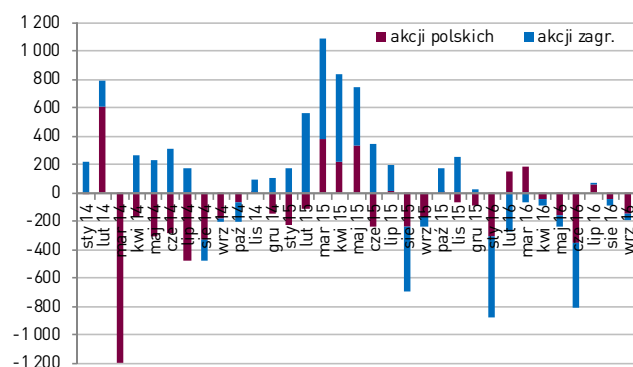
W samym wrześniu najwięcej nowych aktywów do funduszy szeroko dostępnych pozyskały Pioneer Pekao TFI (+126 mln zł), dla którego był to trzeci dobry miesiąc w tym roku, TFI PZU (ponad +1,0 mld zł od początku roku) oraz Skarbiec TFI (najlepszy miesiąc w tym roku).

Najwyższe ujemne saldo wpłat i wypłat odnotowała natomiast Opera TFI (ponad -90 mln zł).

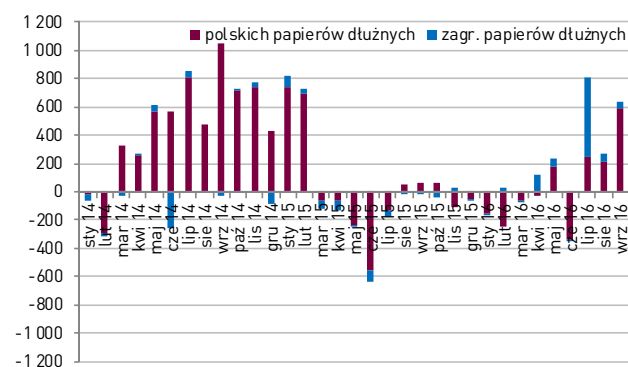
Zespół Analiz Online

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

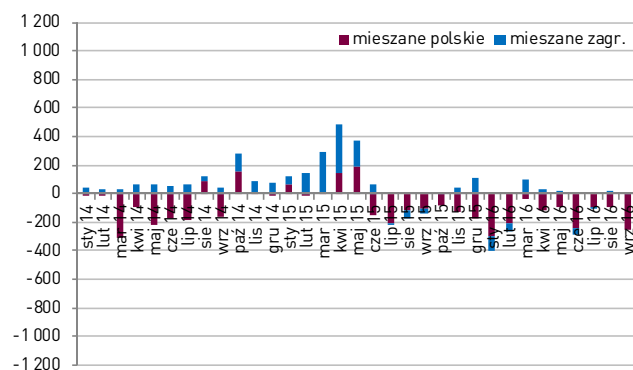
Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (w mln zł)



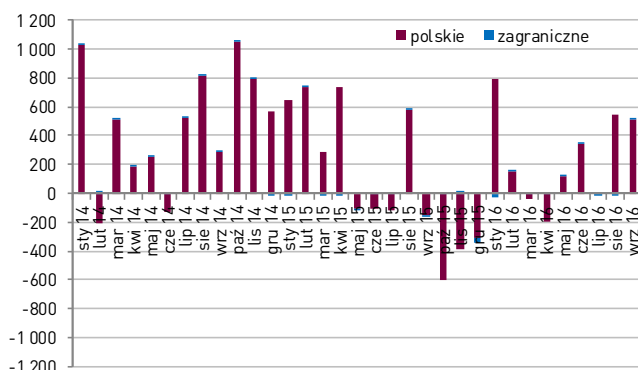
Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (w mln zł)



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 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.