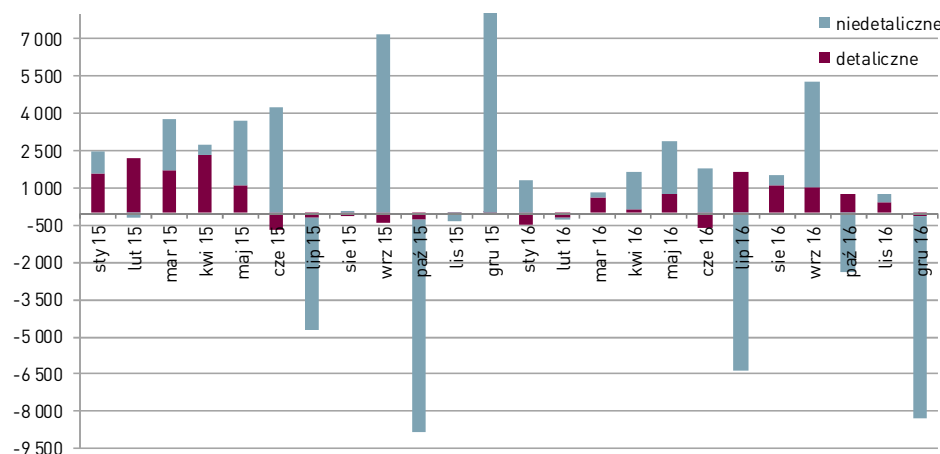


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (grudzień 2016)

13 stycznia 2017

Ostatni miesiąc roku przyniósł znaczny odpływ kapitału. Według naszych szacunków bilans sprzedaży całego rynku mógł wynieść ok. -8,3 mld zł. Tym samym był to jeden z najgorszych miesięcy w historii rynku funduszy. O tak dużej skali zdecydował segment funduszy niedetalicznych, zazwyczaj sztytych na miarę dla pojedynczych inwestorów czy grup kapitałowych. W tej grupie najwięcej środków zostało wypłacone z PZU SFIO Universum, funduszu przeznaczonego dla grupy PZU. Również segment detaliczny, po 5 udanych miesiącach, w grudniu odnotował przewagę wypłat nad wpłatami. Nie była ona jednak duża, wyniosła -120 mln zł.

Saldo wpłat i wypłat funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Zaszło także kilka zmian w strukturze sprzedaży. Wprawdzie wciąż klienci najchętniej wybierali **fundusze absolutnej stopy zwrotu**, które wydłużyły dobrą passę do 15 miesięcy, to w grudniu mieliśmy do czynienia z odwróceniem tendencji w przypadku funduszy o niższym poziomie ryzyka. Z **funduszy gotówkowych** klienci wypłacili o ponad -370 mln zł więcej, niż do nich wpłacili. To najgorszy wynik w tym roku i jeden z gorszych w historii. Na 46 funduszy ujemny bilans sprzedaży odnotowały 33 rozwiązania. Wśród nich najwięcej środków klienci wypłacili z Skarbiec Kasa Pieniężny (Skarbiec FIO), UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO) oraz PKO Skarbowy (Parasolowy FIO), który jest największym funduszem detalicznym w krajowej ofercie.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	grudzień 16		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	269	-5	264
akcyjne	-2	-117	-119
aktywów niepublicznych	48	-1 839	-1 791
dłużne	-136	54	-82
gotówkowe i pieniężne	-373	-49	-422
mieszane	-18	-6 152	-6 170
nieruchomości	-6	-1	-7
ochrony kapitału	70	0	70
sekurytyzacyjne	53	-50	3
surowcowe	-28	0	-28
łącznie	-121	-8161	-8282

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

- Bilans sprzedaży funduszy detalicznych wyniósł -0,1 mld zł w grudniu

- Największe napływy środków netto odnotowano w funduszach absolutnej stopy zwrotu

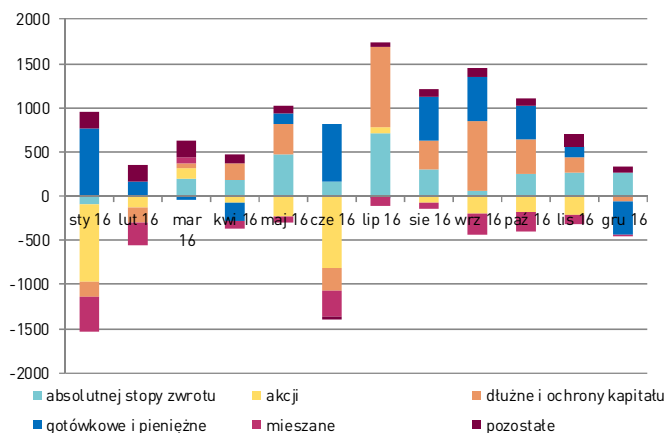
W przypadku **funduszy dłużnych** był to wyjątkowo słaby miesiąc, biorąc pod uwagę wcześniejsze pięć, w których pozyskały one ponad +2,4 mld zł. Przewaga umorzeń dotknęła co drugi fundusz, a ostateczny bilans sprzedaży zamknął się w -136 mln zł w grudniu. Klienci wypłacali środki głównie z funduszy inwestujących w polskie papiery skarbowe. W przypadku funduszy, których zarządzający szukają zysku za granicą, bilans sprzedaży był dodatni.

W grudniu ujemne saldo wpłat i wypłat odnotowały także **fundusze surowcowe** (drugi taki miesiąc w roku) oraz **fundusze mieszane**, dla których był to już dziewiętnasty miesiąc z rzędu pod kreską.

W minionym miesiącu pozytywnie zaskoczyły natomiast **fundusze akcyjne**, bo choć zamknęły miesiąc z ujemnym bilansem sprzedaży, to był on najlepszy od 5 miesięcy (wyniósł zaledwie niecałe -2 mln zł). Nie najgorszy wynik to jednak zastuga głównie wybranych produktów. W przypadku funduszy akcji polskich o uniwersalnej strategii saldo wpłat i wypłat wyniosło +52 mln zł, głównie dzięki nowym środkom wpłaconym do PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO) oraz PZU Akcji KRAKOWIAK (PZU FIO Parasolowy). W przypadku funduszy akcji małych i średnich spółek przeważały już umorzenia (o -41 mln zł).

W segmencie detalicznym, poza funduszami absolutnej stopy zwrotu, dodatnie saldo wpłat i wypłat odnotowały w grudniu jeszcze **fundusze ochrony kapitału**, **sekurytyzacyjne** oraz **aktywów niepublicznych**. Liderem sprzedaży został Quercus TFI (+190 mln zł), dzięki popularności Multistrategy FIZ, który pozyskał +112 mln zł (najwięcej ze wszystkich funduszy) oraz QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO). W pierwszej trójce znalazły się także TFI PZU oraz Trigon TFI.

Saldo wpłat i wypłat detalicznych funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: Analizy Online

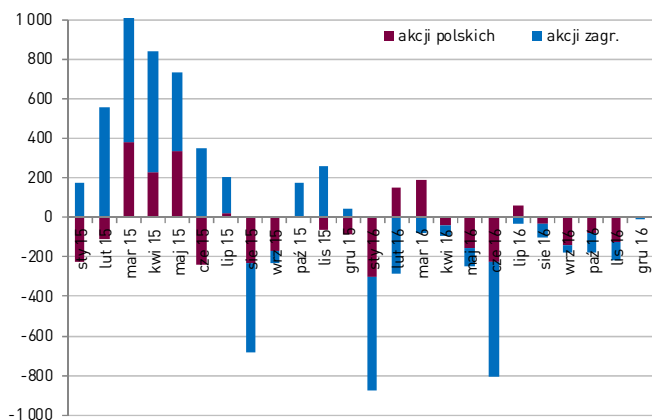
W całym 2016 roku saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych wyniosło +4,9 mld zł. Zdecydowanym liderem sprzedaży zostały fundusze absolutnej stopy zwrotu (+3,4 mld zł). Na kolejnych miejscach znalazły się fundusze gotówkowe i pieniężne (+2,6 mld zł) oraz dłużne (+1,6 mld zł). Miniony rok nie należał do funduszy akcyjnych, z których klienci wypłacili w sumie -2,7 mld zł.

Zespół Analiz Online

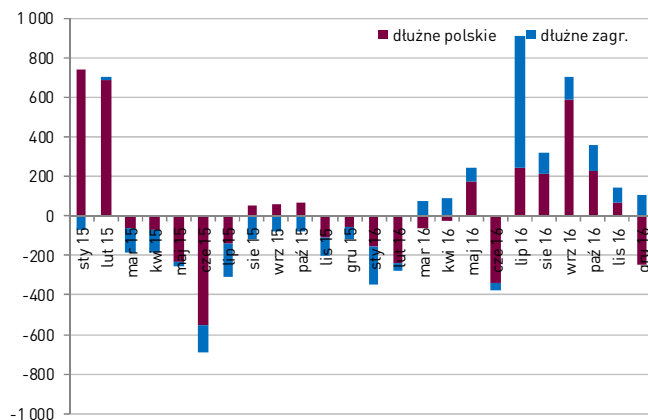
Raport dostępny również na stronie analizy.pl – [Napływ środków do funduszy inwestycyjnych \(grudzień 2016\)](#)

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych

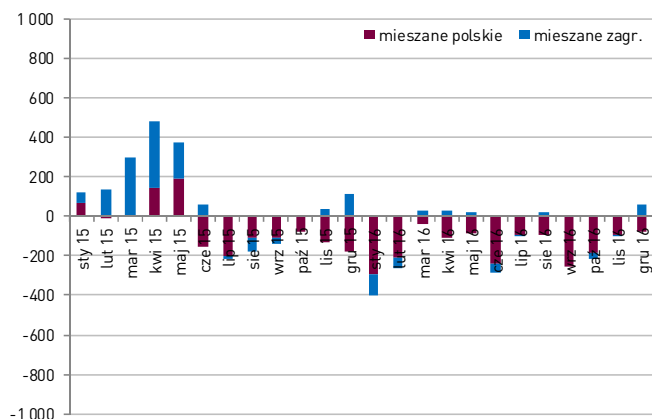
Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (w mln zł)



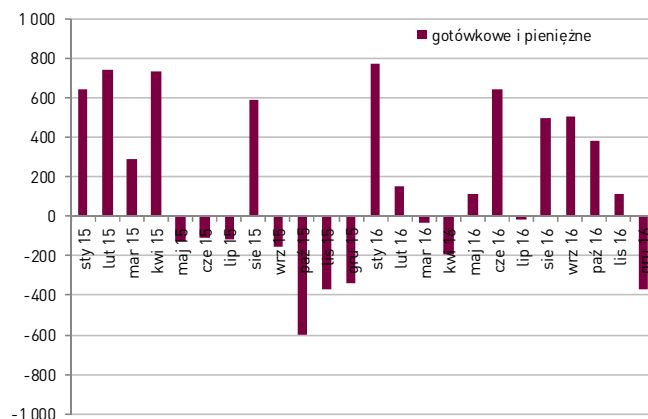
Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (w mln zł)



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.