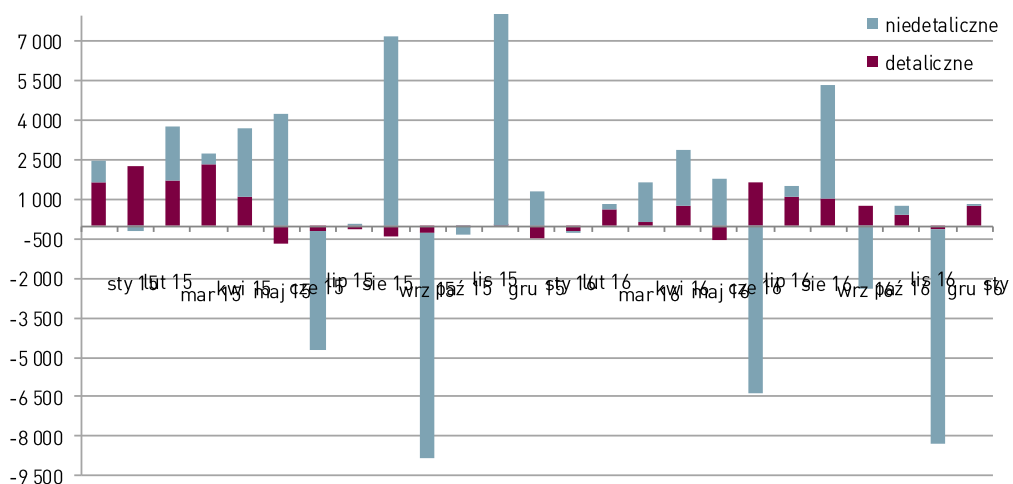


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (styczeń 2017)

13 lutego 2017

Pierwszy miesiąc 2017 r. przyniósł relatywnie skromny napływ kapitału do polskich funduszy inwestycyjnych. Według naszych szacunków bilans sprzedaży całego rynku wyniósł ok. +800 mln zł. Dodatnie saldo napływów jest charakterystyczne dla pierwszych tygodni nowego roku, jednak w porównaniu z latami ubiegłymi tegoroczna wartość jest dość skromna. Dodatni wynik sprzedażowy odnotowały zarówno fundusze detaliczne jak i niedetaliczne, ze znaczącą przewagą podmiotów zaliczanych do pierwszej grupy. Wśród nich niekwestionowanym liderem został QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO), którego saldo wypłat i umorzeń przekroczyło +180 mln złotych. Na podium znalazły się również dwa inne produkty o niskim ryzyku - Investor Płynna Lokata (Investor FIO) oraz Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIZ AN.

Saldo wpłat i wypłat funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Jeśli chodzi o strukturę sprzedaży, zaszło także kilka zmian. Najważniejsza z nich to powrót inwestorów, po blisko roku, do **funduszy akcyjnych**. Rok 2016, a zwłaszcza jego druga połowa, upłynął pod znakiem niepokoju, co skłaniało uczestników rynku kapitałowego do wycofywania środków z funduszy lokujących środki w instrumenty udziałowe. W styczniu b.r. ten trend uległ odwróceniu – do produktów akcyjnych napłynęło 400 mln zł netto (najwięcej od maja 2015 r.). Hossa panująca na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, perspektywa stymulacji gospodarki amerykańskiej przez Donalda Trumpa oraz powrót inflacji w większości gospodarek wydają się pobudzać apetyt inwestorów na ryzyko.

Największą popularnością cieszyły się fundusze akcji polskich, które pozyskały blisko 300 mln zł netto. Najczęściej wybierano fundusze akcyjne uniwersalne (trafiło do nich ponad 270 mln zł netto). Produkty skupiające się na akcjach małych i średnich przedsiębiorstw przyciągnęły ok. 40 mln zł netto. Liderami sprzedaży w całej grupie były dwa fundusze z oferty PZU TFI: PZU Akcji KRAKOWIAK (PZU FIO Parasolowy) oraz PZU Akcji Spółek Dywidendowych (GI SFIO). Jeśli chodzi o fundusze akcji zagranicznych, najwięcej środków netto pozyskał PKO Technologii i Innowacji Globalny (Parasolowy FIO).

Fundusze **absolutnej stopy zwrotu, które w zeszłym roku były zdecydowanym faworytem klientów**, w styczniu pozyskały łącznie ok. +50 mln zł netto. Najwięcej środków trafiło do

- Bilans sprzedaży funduszy detalicznych wyniósł +0,7 mld zł w styczniu

- Największe napływy środków netto odnotowano w funduszach akcji polskich

produktów z oferty Altus TFI – ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny (FIO Parasolowy) oraz ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu FIZ Obligacji 1.

Fundusze gotówkowe i pieniężne oraz **dłużne** drugi miesiąc z rzędu odnotowały odpływ kapitału (odpowiednio -103 mln zł i -37 mln zł). Jednak w przypadku obu grup styczniowy spadek sprzedaży był blisko czterokrotnie mniejszy niż w grudniu. Jeśli chodzi o **fundusze dłużne**, warto zwrócić uwagę na strukturę geograficzną inwestycji. Inwestorzy, już drugi miesiąc z rzędu wycofywali kapitał z produktów opartych o polskie instrumenty dłużne (ok. -175 mln zł netto). Najwięcej straciły fundusze oferowane przez AgioFunds TFI (AGIO Kapitał (AGIO SFIO) i AGIO Kapitał PLUS FIO) oraz BZ WBK TFI (Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (Arka BZ WBK FIO) i Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)). Fundusze dłużne zagraniczne kontynuowały natomiast trwającą blisko rok dobrą passę, która w styczniu przyniosła wzrost sprzedaży netto w wysokości +140 mln zł.

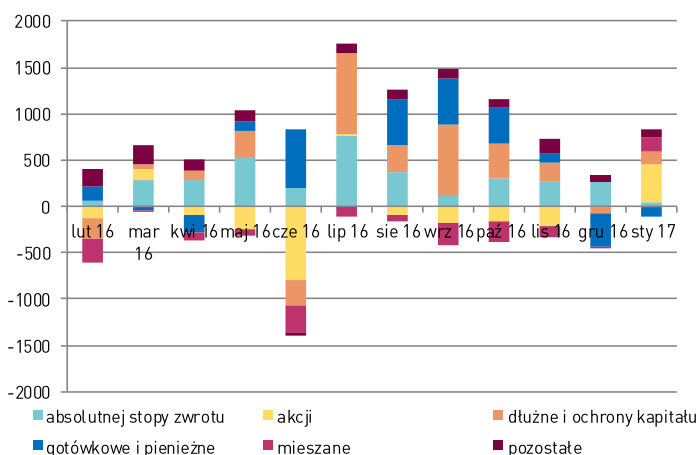
Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	styczeń 17		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	52	26	79
akcyjne	400	-107	293
aktywów niepublicznych	0	131	131
dłużne	-37	80	43
gotówkowe i pieniężne	-103	-2	-105
mieszane	148	-1	147
nieruchomości	-31	0	-31
ochrony kapitału	186	0	186
sekurytyzacyjne	87	-65	23
surowcowe	31	0	31
łącznie	734	63	797

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy Online

Styczeń przyniósł odbicie sprzedaży **funduszy mieszanych**, które po trwającym 19 miesięcy odpływie kapitału netto, zdołały zakończyć miesiąc z dodatnim saldem wpłat i wypłat (ok. +150 mln zł). Zmiana trendu jest szczególnie istotna w przypadku funduszy mieszanych polskich, które przyciągnęły blisko +90 mln zł netto. Liderem sprzedaży był Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO). Na podium znalazły się również BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania (BGŻ BNP Paribas FIO) oraz Investor Zrównoważony (Investor FIO).

W styczniu, już po raz trzeci z rzędu, ujemne saldo wpłat i wypłat odnotowały fundusze **nieruchomości**. Tym razem zdecydowało o tym zakończenie działalności przez jeden z funduszy, który wypłacił klientom zyski.

Saldo wpłat i wypłat detalicznych funduszy inwestycyjnych (mln zł)



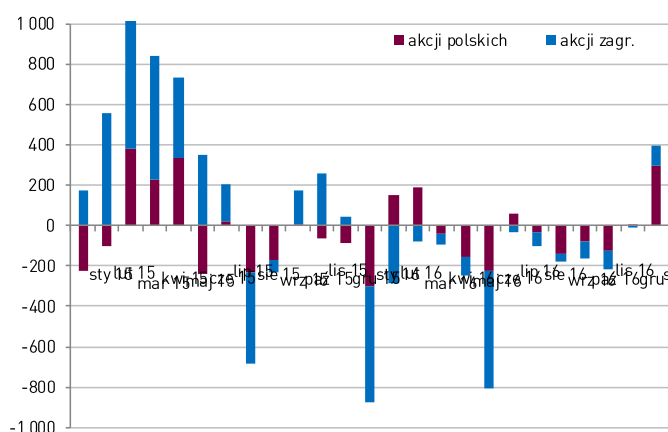
Źródło: Analizy Online

Zespół Analiz Online

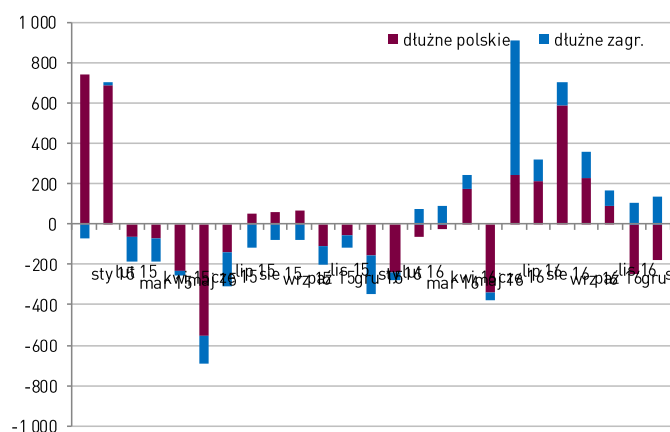
Raport dostępny również na stronie analizy.pl – [Napływ środków do funduszy inwestycyjnych \(styczeń 2016\)](#)

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych

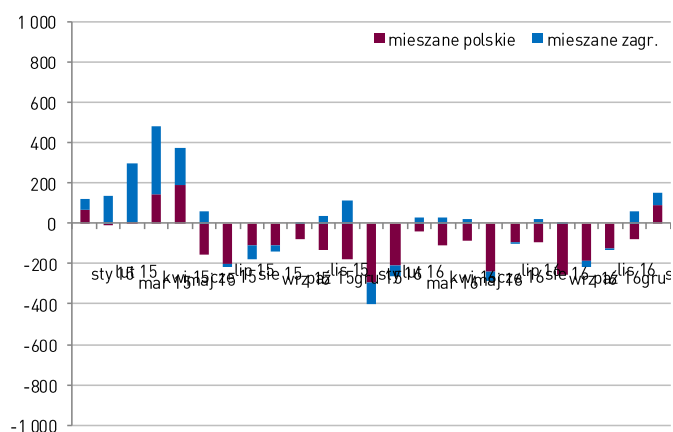
Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (w mln zł)



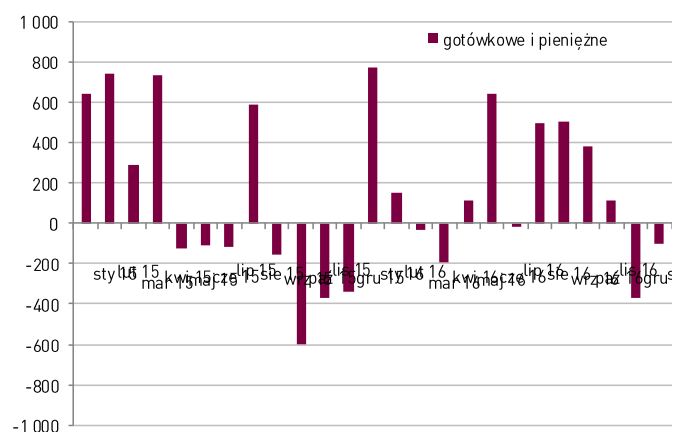
Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (w mln zł)



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 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.