

14 czerwca 2012

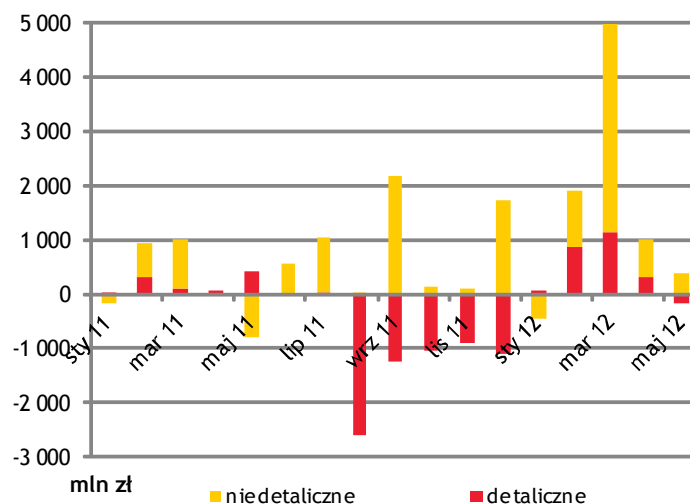
Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (maj 2012)

W maju, podobnie jak w poprzednich trzech miesiącach, saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych było dodatnie i wyniosło **+0,2 mld zł**. W przeciwieństwie jednak do poprzednich miesięcy, o dodatnim bilansie sprzedaży zdecydowały jedynie fundusze dedykowane prywatnym inwestorom, które netto pozyskały blisko **+0,4 mld zł**.

Fundusze przeznaczone dla szerokiego grona odbiorców najlepszy wynik sprzedażowy osiągnęły w marcu, kiedy pozyskały ponad **+1,1 mld zł**. Miesiąc później było to już zaledwie **+0,3 mld zł**, a w maju saldo wpłat i wypłat było już ujemne i wyniosło **-0,2 mld zł**.

Uwaga klientów wciąż jest skierowana w stronę funduszy uważanych za bezpieczne, w tym przede wszystkim do funduszy dłużnych. Po wyłączeniu funduszu Aviva Investors Dłużny (Aviva Investors SFIO), przeznaczonego dla Avivy TUnŻ, z którego wycofano w maju blisko **-0,5 mld zł**, fundusze dłużne przeznaczone dla detalicznych odbiorców pozyskały netto **+0,9 mld zł**, czyli nawet nieco więcej niż w kwietniu. Najwyższe saldo wpłat i wypłat osiągnęły UniKorona Obligacje (UniFundusze FIO) oraz PKO Papierów Dłużnych Plus (Parasolowy FIO), które pozyskały w minionym miesiącu odpowiednio **+0,2 mld zł** oraz **+0,1 mld zł**. W sumie od początku roku do funduszy dłużnych przeznaczonych dla szerokiego grona odbiorców, klienci wpłacili netto już **+3,5 mld zł**.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Saldo wpłat i wypłat do funduszy wg segmentów (mln zł)

	maj 2012			od początku roku		
	detaliczne	niedetaliczn	suma	detaliczne	niedetaliczn	suma
absolutnej stopy zwrotu	-4	0	-4	350	7	356
akcyjne	-634	-18	-651	-472	-100	-572
polskie	-519	-18	-537	-346	-100	-446
zagraniczne	-114	0	-114	-126	0	-126
mieszane	-435	0	-435	-1 350	-10	-1 360
polskie	-409	0	-409	-1 275	-10	-1 285
zagraniczne	-26	0	-26	-75	0	-75
dłużne	846	-465	381	3 456	618	4 074
polskie	847	-500	347	3 324	533	3 857
zagraniczne	-2	35	33	132	85	217
ochrony kapitału	-13	0	-13	-312	0	-312
polskie	-7	0	-7	-188	0	-188
zagraniczne	-6	0	-6	-125	0	-125
gotówkowe i pieniężne	75	81	157	702	-63	640
polskie	77	81	158	688	-63	626
zagraniczne	-2	0	-2	14	0	14
surowcowe	-10	0	-10	-141	0	-141
aktywów niepublicznych	0	795	795	0	5 049	5 049
nieruchomości	0	0	0	0	133	133
sekurytyzacyjne	0	0	0			0
łącznie	-175	394	218	2 231	5 687	7 918

Źródło: FUNDonline, Analizy Online

Mniejszym zainteresowaniem cieszą się fundusze gotówkowe i pieniężne. Podczas gdy w marcu i kwietniu fundusze detaliczne pozyskały po blisko **+0,3 mld zł**, w maju saldo wpłat i wypłat nie przekroczyło nawet

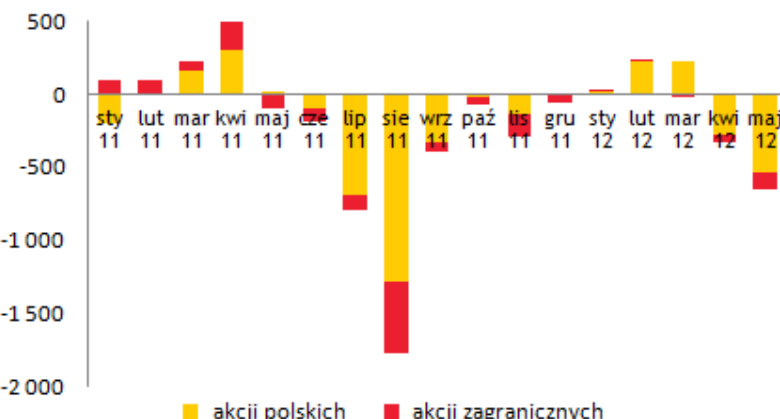
14 czerwca 2012

Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (maj 2012)

+0,1 mld zł. Od początku roku uwagę inwestorów przykuwa Millennium Depozytowy (Millennium FIO), który w ciągu zaledwie 5 miesięcy pozyskał już ponad +1,0 mld zł. W samym maju nadwyżka wpłat nad wypłatami przekroczyła +150 mln zł, dzięki czemu znalazł się w gronie 3 funduszy, które zakończyły miniony miesiąc z bilansem sprzedaży pow. +0,1 mld zł. Na przeciwnym biegunie, z saldem sprzedaży przekraczającym -0,1 mld zł znalazły się również fundusze gotówkowe: Idea Premium oraz UniWIBID.

Te dwa segmenty rynku były jedynymi, które w maju zakończyły miesiąc z dodatnim bilansem sprzedaży. Trwająca nerwowość na rynkach oraz awersja do ryzyka (indeks warszawskiej giełdy WIG stracił -6,2%), spowodowała większy odpływ środków z funduszy inwestujących na rynkach akcji. Przewaga odkupień nad nabyciami do funduszy akcyjnych była dwukrotnie wyższa niż w kwietniu i wyniosła ponad -650 mln zł. Skala odpływu była na tyle wysoka, iż bilans sprzedaży liczony od początku roku jest obecnie ujemny i wynosi -0,5 mld zł. W maju zdecydowana większość funduszy akcyjnych

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



* dane dla funduszy detalicznych

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

zakończyła miesiąc z ujemnym saldem tych operacji. Najwięcej środków klienci wypłacili z funduszy akcji polskich uniwersalnych (-450 mln zł), a także małych i średnich spółek (blisko -100 mln zł), a także akcji europejskich rynków wschodzących (-45 mln zł).

Odpływ środków nieprzerwanie notują fundusze mieszane, z których w maju klienci wypłacili kolejne -0,4 mld zł. Bilans sprzedaży od początku roku wyniósł już -1,3 mld zł. Odpływ środków notują również fundusze ochrony kapitału. W tej dość licznej grupie, zaledwie 3 fundusze zakończyły maj z dodatnim saldem wpłat i wypłat. Wśród nich znalazł się nowy produkt - KBC Kapitałny Start FIZ, na którego zapisy trwały przez cały marzec i kwiecień. Klienci wpłacili do funduszu w sumie ponad +17 mln zł. Saldo sprzedaży dla całej grupy wyniosło -13 mln zł (-0,3 mld zł od początku roku).

Na 32 towarzystwa funduszy inwestycyjnych, których dane analizujemy, 14 zakończyło maj z dodatnim saldem sprzedaży. Najwięcej środków pozyskał Copernicus Capital TFI, dzięki emisji certyfikatów jednego z funduszy dedykowanych prywatnym inwestorom. Spośród TFI działających na detalicznym rynku, tylko jedno TFI - Millennium TFI - zdołało zakończyć miesiąc z saldem wpłat i wypłat przekraczającym +0,1 mld zł. Powyżej +50 mln zł pozyskały netto KBC TFI, Union Investment TFI, BZ WBK TFI oraz Skarbiec TFI.

Licząc od początku roku, saldo wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych wyniosło łącznie +7,9 mld zł. Fundusze detaliczne pozyskały w tym czasie +2,2 mld zł, a fundusze dedykowane prywatnym inwestorom +5,7 mld zł.

Zespół Analiz Online

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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.