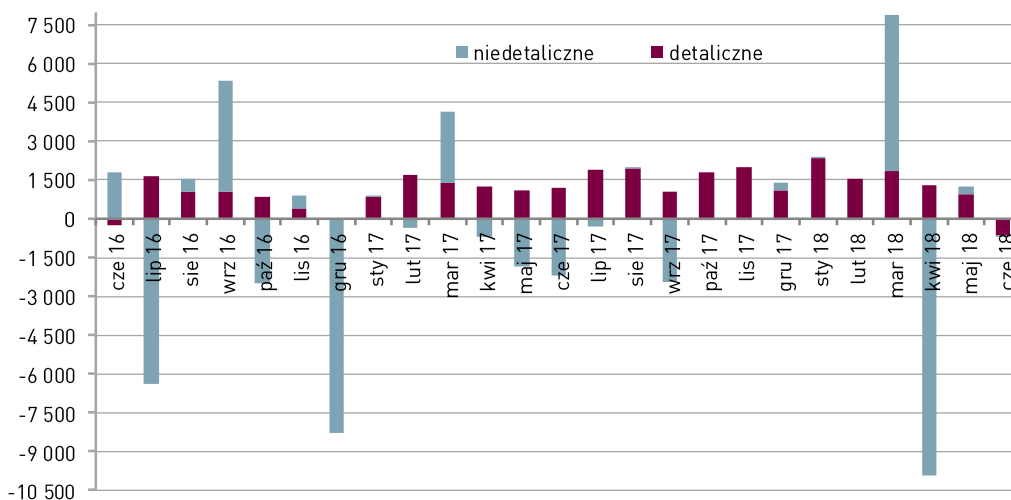


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2018)

W czerwcu saldo wpłat i wypłat w polskich funduszach inwestycyjnych wyniosło -718 mln zł, co było przede wszystkim efektem odpływów netto z produktów detalicznych (-648 mln zł). Produkty skierowane do szerokiego grona klientów odnotowały najniższy bilans sprzedaży od 6 lat. To trudny czas dla klientów i zarządzających funduszami. Z jednej strony trwa marazm na polskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, z drugiej rośnie ryzyko eskalacji globalnej wojny handlowej, a z trzeciej czynniki lokalne, takie jak sprawa GetBacku, również zniechęcają inwestorów do podejmowania ryzyka nierozdzielnie związanego z funduszami.

12 lipca 2018

Saldo wpłat i wypłat funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Jak zwykle (już 17 miesiąc z rzędu) dodatnie napływy netto odnotował segment **funduszy pieniężnych**. Wyniosły one ponad +1,1 mld zł netto, co jest jednak wynikiem najslabszym od października ubiegłego roku. Wśród kilkudziesięciu rozwiązań z tej grupy jest kilka wyróżniających się. To m.in. PKO Skarbowy (+308 mln zł netto), Arka Prestiż Gotówkowy (+134 mln zł) i Arka BZ WBK Gotówkowy (+123 mln zł). Fundusze pieniężne to jedyny z dużych segmentów, w którym odnotowano dodatni bilans sprzedaży w poprzednim miesiącu.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	czerwiec 18		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	-651	-2	-654
akcyjne	-443	-1	-444
aktywów niepublicznych	11	-102	-91
dłużne	-519	-19	-538
gotówkowe i pieniężne	1 106	42	1 149
mieszane	-43	-22	-65
nieruchomości	-42	3	-38
sekurytyzacyjne	-28	30	2
surowcowe	-39	0	-39
Suma końcowa	-648	-70	-718

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

w sumie ponad -750 zł netto. Ostatni raz z taką sytuacją rynek musiał zmierzyć się 3 lata temu. To przede wszystkim efekt odpływów z funduszy polskich obligacji korporacyjnych (w czerwcu wyniosły ponad -400 mln zł netto). Większość z tej kwoty przypadło na dwa fundusze Arki (razem -328 mln zł netto). Sporo klientów TFI BZ WBK prawdopodobnie przeniosło część środków do wspomnianych wcześniej funduszy pieniężnych tego towarzystwa.

- Bilans sprzedaży funduszy detalicznych w czerwcu był najniższy od 6 lat

- Z funduszy polskich obligacji korporacyjnych wycofano netto ponad -400 mln zł

Nawet bardzo popularny segment **funduszy dłużnych** odnotował odpływy w ujęciu netto na poziomie -538 mln zł. To drugi miesiąc z rzędu ujemnego bilansu sprzedaży. W maju i w czerwcu z funduszy dłużnych wycofano

Z największymi odpływami od przeszło dekady musieli zmierzyć się zarządzający **funduszami absolutnej stopy zwrotu** (-654 zł netto). Większość przypadła na fundusze Trigon TFI i Altus TFI. Kilkadziesiąt milionów złotych netto wycofano również z produktów zamkniętych PKO TFI i Opoka TFI.

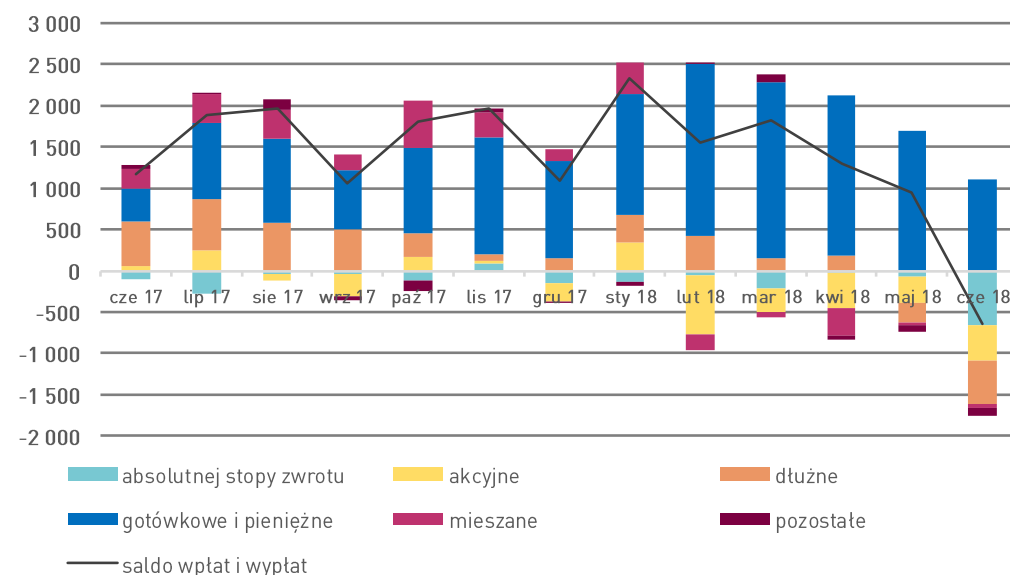
Czerwiec nie przyniósł przełomu w segmencie **funduszy akcyjnych** (-443 mln zł netto). Klienci umarzali jednostki i certyfikaty solidarnie zarówno w grupie produktów akcji polskich jak i zagranicznych. Spośród wszystkich rozwiązań na wyróżnienie zasługuje Investor Nowych Technologii i PKO Dóbr Luksusowych Globalny, do których pozyskano po ponad +30 mln zł netto.

W przypadku **funduszy mieszanych** saldo wyniosło -65 mln zł. Obraz segmentu poprawiły wyniki sprzedaży dwóch funduszy Investors TFI –Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (+91 mln zł) i Investor Zrównoważony (+47 mln zł). Po drugiej stronie barykady znalazł się QUERCUS Ochrony Kapitału (-57 mln zł) oraz dwa fundusze mieszane z oferty Amundi Polska TFI - Globalnych Perspektyw Dynamiczny i Umiarkowany (razem ponad -53 mln zł netto).

Wyprzedaż na rynku metali odbiła się negatywnie na sprzedaży prawie wszystkich **funduszy surowców**. W czerwcu saldo wpłat i wypłat wyniosło -39 mln zł netto. Jedynie dwa fundusze mogą pochwalić się dodatnim saldem – QUERCUS Gold (+1,5 mln zł) i Pekao Surowców i Energii (+0,3 mln zł).

W pozostałych segmentach również odnotowaliśmy odpływy. W **funduszach nieruchomości** było to -65 mln zł netto (to przede wszystkim efekt umorzeń certyfikatów w jednym z likwidowanych produktów), a w przypadku **funduszy aktywów niepublicznych** -91 mln zł, co było skutkiem umorzeń certyfikatów z rozwiązań dedykowanych (często jednemu inwestorowi). Bilans sprzedaży był nieznacznie dodatni w **funduszach sekurytyzacyjnych**, choć wyniki podciągnął tylko jeden fundusz.

Saldo wpłat i wypłat detalicznych funduszy inwestycyjnych (mln zł)



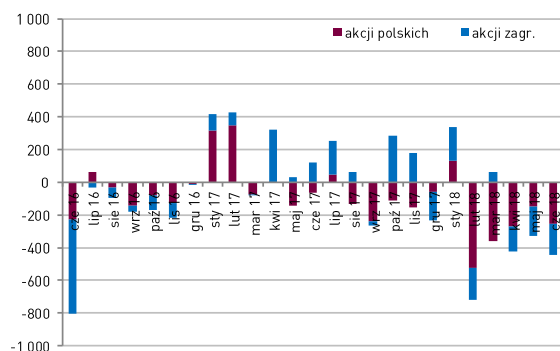
Źródło: Analizy Online

Zespół Analiz Online

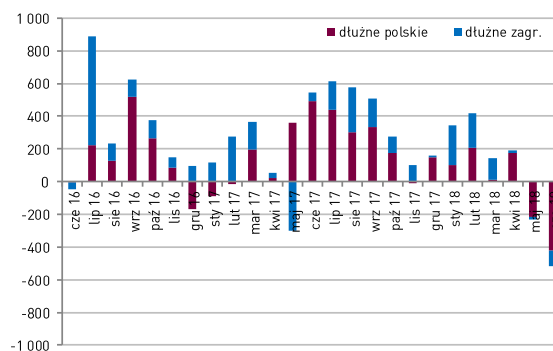
Raport dostępny również na stronie analizy.pl – [Napływ środków do funduszy inwestycyjnych \(czerwiec 2018\)](#)

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych

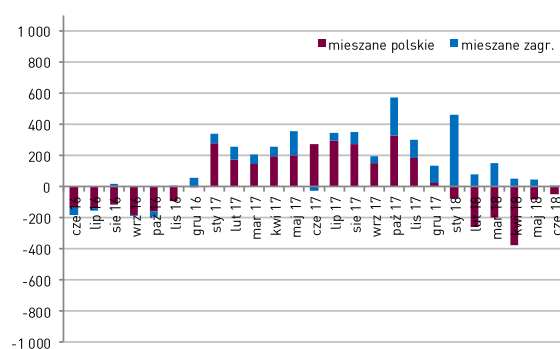
Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (w mln zł)



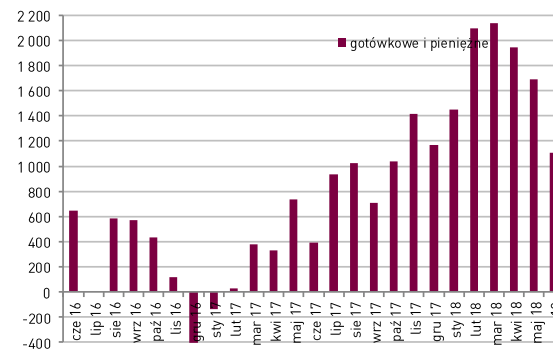
Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (w mln zł)



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, wyznaczonych 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.