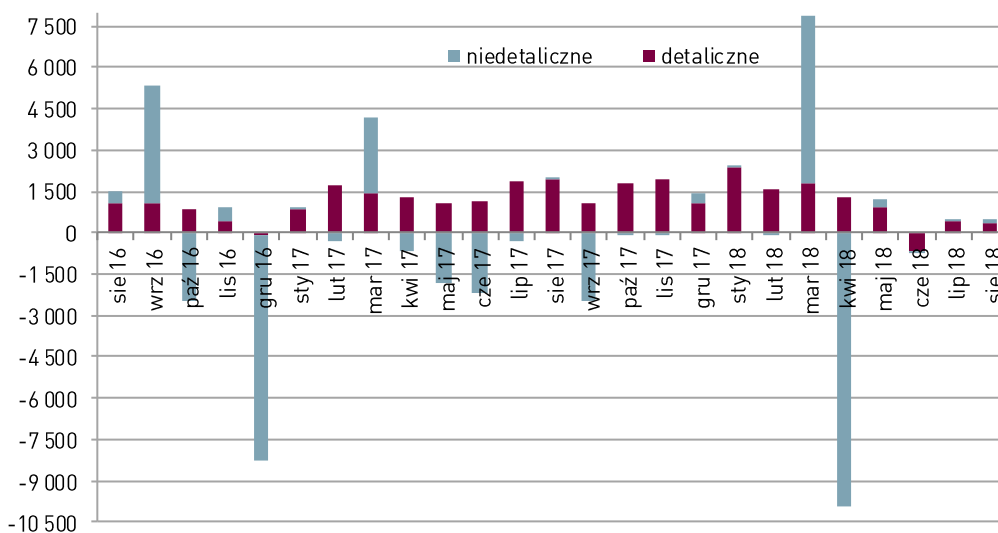


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (sierpień 2018)

Sierpień upłynął pod znakiem dodatniego bilansu sprzedaży funduszy. Jego skala była zbliżona do lipcowych napływów – saldo wpłat i wypłat wyniosło +0,45 mld zł, podczas gdy miesiąc wcześniej było to +0,42 mld zł. Większość kapitału trafiła do rozwiązań detalicznych, do których wpłacono +0,35 mld zł netto. Do funduszy dedykowanych napłynęło +0,1 mld zł netto.

12 września 2018

Saldo wpłat i wypłat funduszy inwestycyjnych (mln zł)



- Bilans sprzedaży funduszy inwestycyjnych wyniósł +0,45 mld zł w sierpniu

- Z funduszy absolutnej stopy zwrotu wycofano netto ponad -0,4 mld zł

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

Niezmiennie najwięcej kapitału pozyskały **fundusze gotówkowe** – środki przyciągnęło ok. 2/3 z nich. Skala napływów była jednak wyraźnie mniejsza niż w ubiegłych miesiącach – sierpniowy bilans sprzedaży wyniósł trochę niespełna +0,85 mld zł netto, podczas gdy od października 2017 r. nie spadał poniżej +1,0 mld zł netto. Może być to efekt słabszych wyników – w sierpniu średnia stopa zwrotu wyniosła -0,1%. To już drugi raz w tym roku, gdy w ujęciu miesięcznych produkty o najniższym poziomie ryzyka znalazły się na minusie. Kolejny raz najwięcej środków trafiło do rozwiązania spod egidy PKO TFI – PKO Skarbowy pozyskał blisko 0,4 mld zł netto. Tuż za nim znalazły się Investor Płynna Lokata (Investor FIO) i Pekao Gotówkowy (Pekao Funduszy Globalnych SFIO).

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	sierpień 18		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	-419	58	-362
akcyjne	-80	-65	-145
aktywów niepublicznych	20	-54	-34
dłużne	-204	126	-78
gotówkowe i pieniężne	843	11	854
mieszane	183	12	195
nieruchomości	-8	0	-8
sekurytyzacyjne	19	14	32
surowcowe	-2	0	-2
Suma końcowa	352	101	453

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

popularnością cieszyły się fundusze stabilnego wzrostu, w tym przede wszystkim Investor Zabezpieczenia Emerytalnego (Investor FIO). Spośród pozostałych rozwiązań wyróżniają

Drugi miesiąc z rzędu kapitał przyciągają też **fundusze mieszane**, do których znów trafiło blisko +0,2 mld zł. Wpłaty rozłożyły się dość równomiernie między rozwiązania skupiające się na Polsce, a te lokujące kapitał głównie za granicą. W pierwszej z grup największą

się Investor Zrównoważony (Investor FIO) i QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO).

Dodatniego bilansu sprzedaży doświadczyły także **fundusze aktywów publicznych i sekurytyzacyjne**. Tu skala napływów była jednak wyraźnie mniejsza.

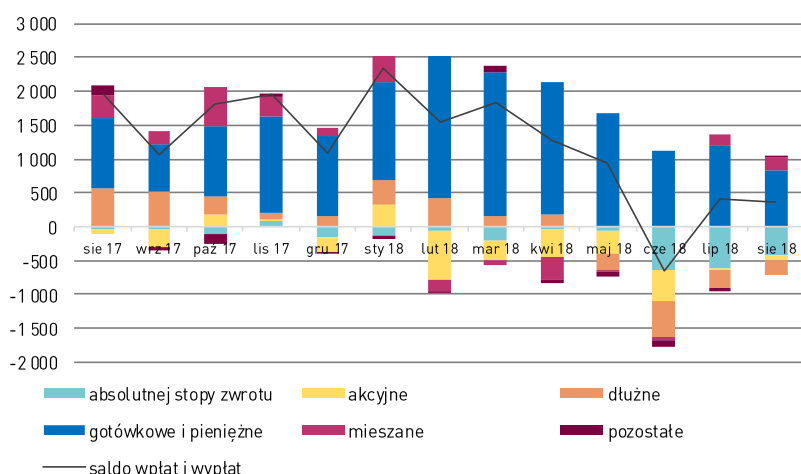
W pozostałych grupach przeważały umorzenia. Kolejny miesiąc z rzędu najłabiej wypadły **fundusze absolutnej stopy zwrotu** – hit sprzedaży w latach 2015-2017. W sierpniu z detalicznych produktów tego typu wycofano prawie -0,42 mld zł netto, a odpływów doświadczyło 55 z 116 rozwiązań. Zła passa trwa nieprzerwanie od grudnia ub. r. – w okresie tym wypłacono już -2,32 mld zł netto. Umorzenia to z jednej strony efekt sporego pogorszenia wyników rozwiązań z tej grupy w ostatnim czasie, z drugiej zaś ich źródłem są problemy Altus TFI i Trigon TFI, bowiem kapitał wycofywany jest głównie z produktów z oferty tych dwóch towarzystw.

Bilans sprzedaży był ujemny także w **funduszach dłużnych** – odpływ środków trwa nieprzerwanie od maja br. W sierpniu przewaga umorzeń wyniosła -0,2 mld zł. Po raz kolejny był to przede wszystkim efekt wypłat z funduszy polskich obligacji korporacyjnych. W minionym miesiącu klienci wypłacili z nich netto -0,24 mld zł, co może być pokłosiem afery wokół spółki windykacyjnej GetBack. Znow pod kreską znalazły się także rozwiązania skupiające się na papierach zagranicznych, choć odpływy były wyraźnie niższe. Dodatniego bilansu sprzedaży doświadczyły natomiast rozwiązania skupiające się na polskich papierach skarbowych oraz te o strategii uniwersalnej.

Ten rok nie sprzyja także **funduszom akcyjnym**, które doświadczają odpływów nieprzerwanie od lutego br. W minionych dwóch miesiącach skala wypłat była mniejsza – oscylowała w granicach kilkudziesięciu milionów złotych (w sierpniu wycofano -0,08 mld zł netto). Nieco odmienna była jednak struktura bilansu sprzedaży – w ubiegłym miesiącu kapitał wycofywano zarówno z rozwiązań skupiających się na polskich akcjach, jak i zagranicznych, podczas gdy w lipcu fundusze lokujące środki za granicą odnotowały napływy.

W sierpniu bilans sprzedaży był ujemny, kolejny miesiąc z rzędu, także w przypadku **funduszy nieruchomości oraz surowcowych**.

Saldo wpłat i wypłat detalicznych funduszy inwestycyjnych (mln zł)



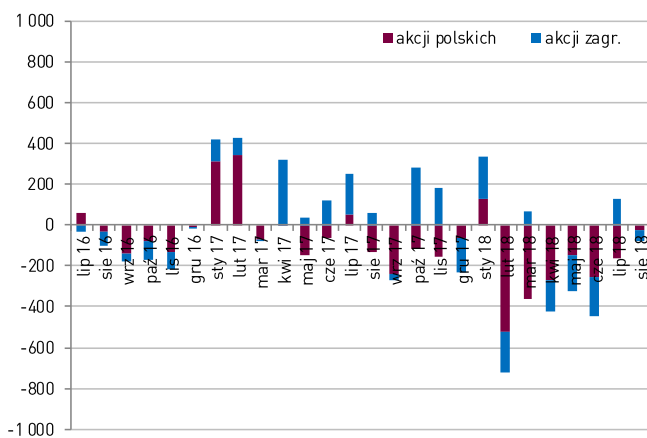
Źródło: Analizy Online

Zespół Analiz Online

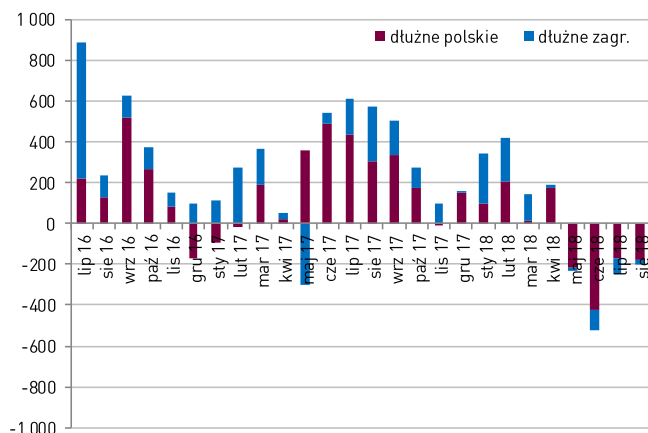
Raport dostępny również na stronie analizy.pl – [Napływ środków do funduszy inwestycyjnych \(sierpień 2018\)](#)

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych

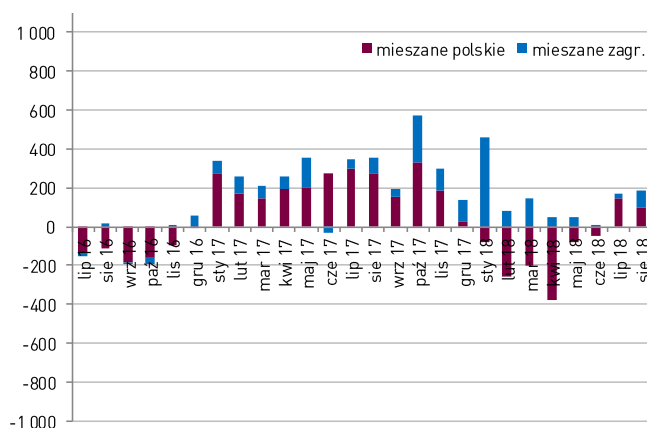
Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (w mln zł)



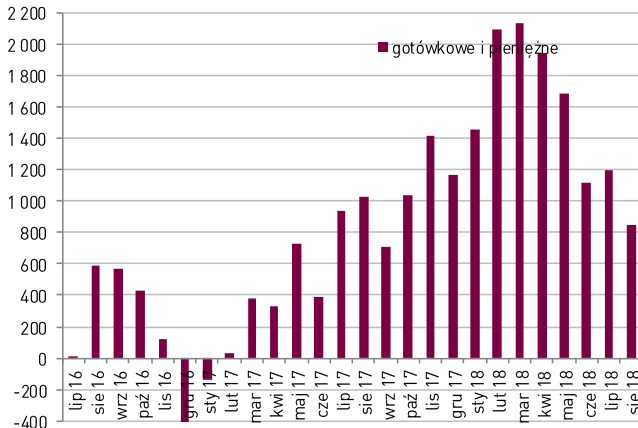
Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (w mln zł)



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, 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.