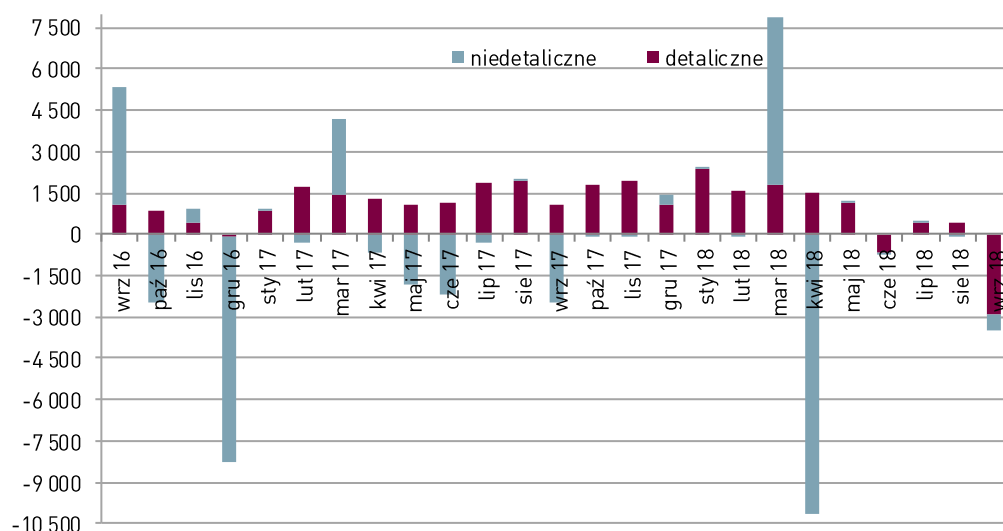


Napływ środków do funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2018)

Wrzesień przyniósł wyraźne przesilenie, jeśli chodzi o bilans sprzedaży funduszy. Saldo wpłat i wypłat wyniosło -3,5 mld zł netto. To największe odpływy z całego rynku od kwietnia br. Co ważniejsze, odpowiadają za nie rozwiązania dedykowane szerokiemu gronu klientów – wypłacono z nich ponad -2,9 mld zł. Tak dużo kapitału inwestorzy nie wycofali z funduszy detalicznych od października 2008 r., czyli okresu, gdy przez rynki przetaczał się kryzys finansowy.

12 października 2018

Saldo wpłat i wypłat funduszy inwestycyjnych (mln zł)



Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

W minionym miesiącu umorzenia przeważały we wszystkich segmentach, jednak największych odpływów doświadczyły **fundusze absolutnej stopy zwrotu** – ich bilans sprzedaży wyniósł blisko -1,5 mld zł. To rekordowy odpływ, największy od sierpnia 2007 r. Wtedy był to efekt zmiany strategii funduszu ING Selektywny (ING FIO). Obecnie jest to przede wszystkim wynik wycofywania środków przez klientów Altus TFI. Zamieszanie wokół spółki windykacyjnej GetBack uderzyło w TFI, a spora część klientów zdecydowała się na wycofanie środków – wrześniowe saldo wpłat i wypłat wyniosło prawie -1,2 mld zł. Odpływ kapitału z rozwiązań realizujących strategię absolutnej stopy zwrotu to także przejaw zniechęcenia klientów – kapitał wycofywany jest niemal nieprzerwanie od 1,5 roku, co jest efektem znacznego pogorszenia stóp zwrotu.

Saldo wpłat i wypłat do funduszy (mln zł)	wrzesień 18		
	detaliczne	niedetaliczne	SUMA
absolutnej stopy zwrotu	-1 448	-136	-1 583
akcyjne	-377	9	-368
aktywów niepublicznych	-19	-555	-574
dłużne	-429	-14	-443
gotówkowe i pieniężne	-402	2	-401
mieszane	-193	-2	-195
nieruchomości	-6	-1	-7
sekurytyzacyjne	-36	109	73
surowcowe	-6	0	-6
Suma końcowa	-2916	-589	-3505

Źródło: FUNDonline FI, Analizy Online

zaciążyły niższe napływy do lidera grupy PKO Skarbowego (Parasolowy FIO). We wrześniu

- Bilans sprzedaży funduszy inwestycyjnych wyniósł -3,5 mld zł we wrześniu
- Z funduszy gotówkowych zwrotu wycofano netto ponad -0,4 mld zł

Wrzesień przyniósł także przełamanie ponad 1,5-rocznego trendu dodatnich napływów do **funduszy gotówkowych i pieniężnych** – klienci wycofali z nich -0,4 mld zł netto. Może być to efekt słabszych wyników w sierpniu – średnia stopy zwrotu, po raz drugi w tym roku była ujemna. Na bilansie sprzedaży

wpłacono do niego nieco ponad +0,2 mld zł netto. Dotychczas było to +0,3-0,5 mld zł netto. Ujemne saldo to także efekt umorzeń funduszu UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO), drugiego największego rozwiązania detalicznego na rynku - jego aktywa wyniosły na koniec września ponad 5,8 mld zł. Produkt Union Investment TFI dotychczas dość regularnie przyciągał środki. We wrześniu z funduszu wycofano blisko 0,4 mld zł.

Grupie produktów gotówkowych i pieniężnych zaciążyły także odpływy funduszy z oferty Altus TFI - SKOK FIO Rynku Pieniężnego i ALTUS Pieniężny (FIO Parasolowy). Rozwiązania Altusa jak dotąd cieszyły się umiarkowanym powodzeniem, jednak ich popularność spadała w związku ze wspomnianą wyżej aferą wokół GetBacku.

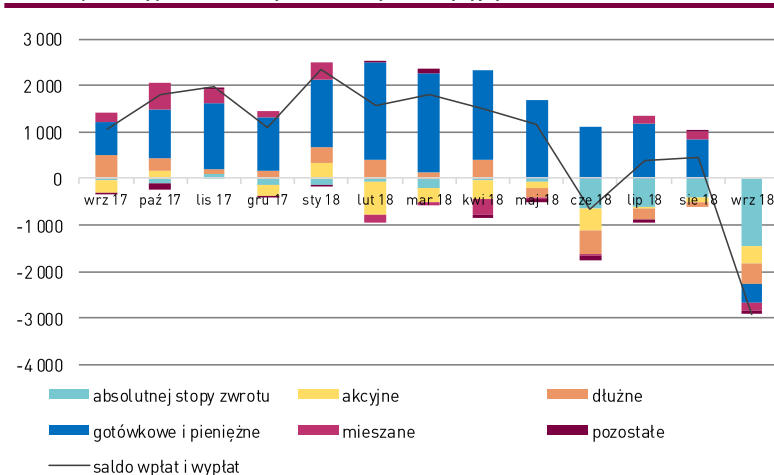
Wzrosła także skala umorzeń w **funduszach dłużnych** – we wrześniu bilans sprzedaży wyniósł ponad -0,4 mld zł. To najwięcej od czerwca br. Kapitał wycofywano zarówno z funduszy inwestujących w papiery polskie, jak i zagraniczne. Po raz kolejny, największych odpływów doświadczyły fundusze dłużne polskie korporacyjne (-0,2 mld zł). Ich zła passa trwa od marca br., gdy wybuchła afera wokół GetBack. Niezmiennie, klienci wypłacali środki głównie z rozwiązań z oferty Santander TFI (łącznie blisko -0,2 mld zł netto) i Millennium Obligacji Korporacyjnych (ok. -0,1 mld zł netto). Umorzenia przeważały również wśród funduszy skupiających się na papierach skarbowych oraz tych o strategii uniwersalnej.

Utrzymująca się silna awersja do ryzyka wśród inwestorów nie sprzyja także **funduszom akcyjnym**, które doświadczają odpływów nieprzerwanie od lutego br. We wrześniu ich skala wzrosła i wyniosła blisko -0,4 mld zł. Kapitał odpływa przede wszystkim z rozwiązań inwestujących w polskie spółki. Bilans sprzedaży funduszy akcji polskich uniwersalnych to ponad -0,2 mld zł.

Umorzenia przeważały także w **funduszach mieszanych**, z których wypłacono prawie -0,2 mld zł. Środki wycofywano głównie z produktów inwestujących w polskie papiery. Po kilku lepszych miesiącach, największych odpływów znów doświadczył QUERCUS Ochrony Kapitału (Parasolowy SFIO), jego saldo wpłat i wypłat to ponad -0,1 mld zł.

W sierpniu bilans sprzedaży był ujemny także w przypadku **funduszy nieruchomości, aktywów niepublicznych oraz surowcowych**.

Saldo wpłat i wypłat detalicznych funduszy inwestycyjnych (mln zł)



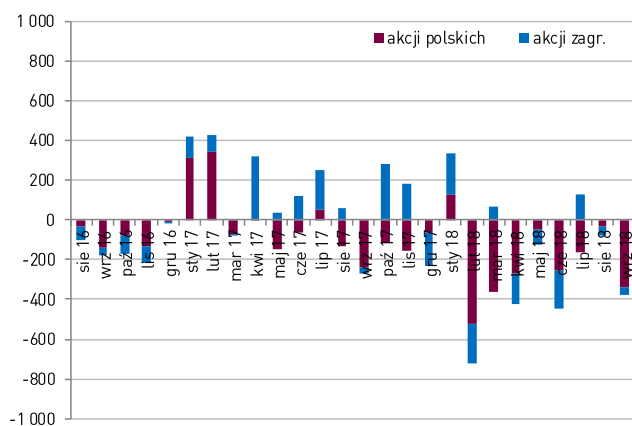
Źródło: Analizy Online

Zespół Analiz Online

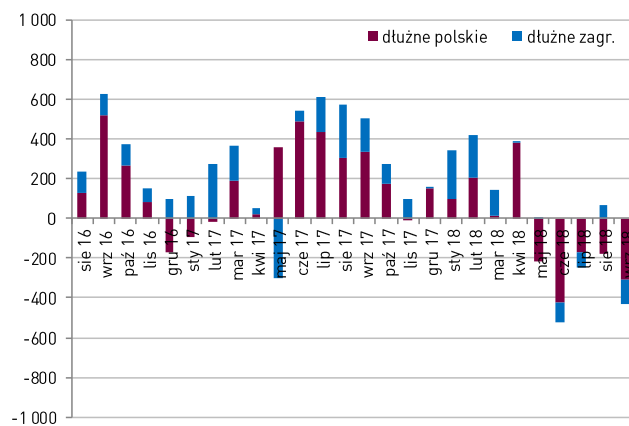
Raport dostępny również na stronie analizy.pl – [Napływ środków do funduszy inwestycyjnych \(wrzesień 2018\)](#)

Saldo wpłat i wypłat do funduszy detalicznych

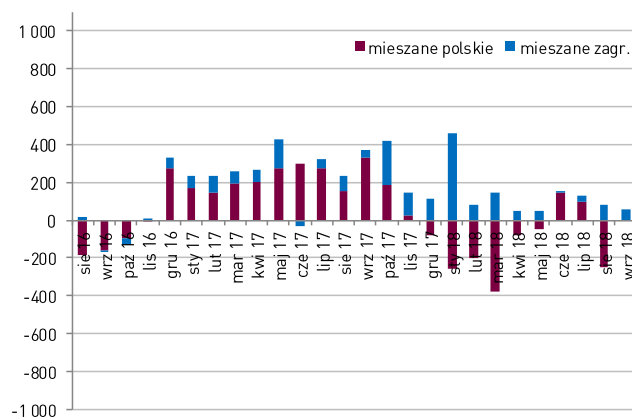
Saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych (w mln zł)



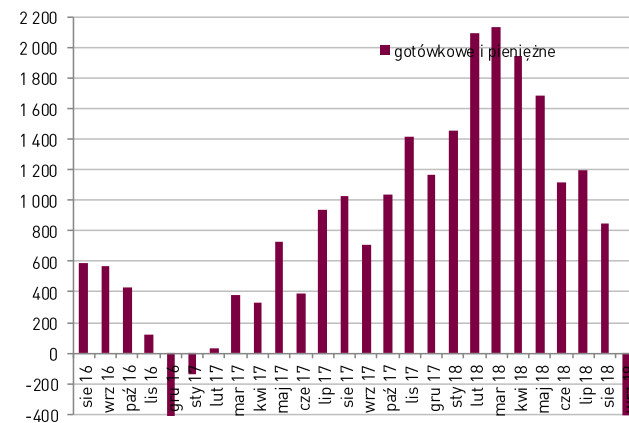
Saldo wpłat i wypłat do funduszy dłużnych (w mln zł)



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.