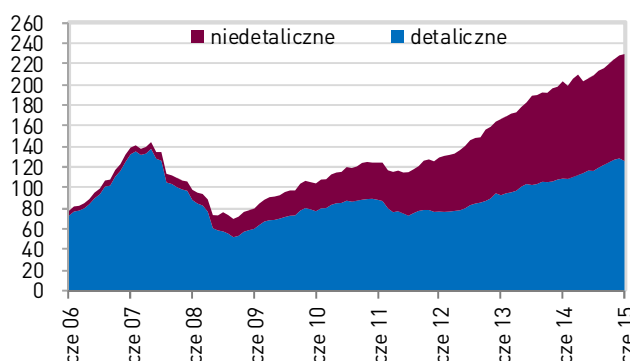


Aktywa funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2015)



W czerwcu mieliśmy do czynienia z kontynuacją wzrostu aktywów funduszy inwestycyjnych. Mimo bardzo trudnych warunków zarówno na rynkach akcji, jak i długu, ostatecznie wartość zgromadzonych w nich środków wzrosła o +0,5%, do 229,8 mld zł. Dynamika 12-miesięczna spadła z 15,4% do +13,1%.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



- W czerwcu dynamika aktywów wyniosła +0,5%

- Na koniec miesiąca wartość środków wyniosła 229,8 mld zł

Wzrost aktywów w czerwcu był możliwy dzięki wpłacie środków

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

do kilku funduszy aktywów niepublicznych. Dzięki temu - według szacunków Analiz Online - nadwyżka wpłat nad wypłatami dla całego rynku wyniosła łącznie +3,3 mld zł. Najwyższą dynamikę aktywów odnotowały fundusze aktywów niepublicznych, których aktywa przyrosły o ponad +4,3 mld zł. Dzięki temu ich udział w rynku przekroczył barierę 30%.

Aktywa netto segmentów i ich udział w rynku (mln PLN)

	wartość (mln PLN)			dynamika miesięczna	udział		
	gru 14	maj 15	cze 15		gru 14	maj 15	cze 15
aktywów niepublicznych	61 988	67 886	72 213	6,4%	29,6%	29,7%	31,4%
dłużne	41 331	42 160	41 181	-2,3%	19,8%	18,4%	17,9%
mieszane	32 013	34 285	33 565	-2,1%	15,3%	15,0%	14,6%
akcji	28 614	34 066	32 870	-3,5%	13,7%	14,9%	14,3%
gotówkowe i pieniężne	28 932	31 153	30 971	-0,6%	13,8%	13,6%	13,5%
absolutnej stopy zwrotu	8 603	11 189	11 073	-1,0%	4,1%	4,9%	4,8%
sekurytyzacyjne	3 924	4 068	4 077	0,2%	1,9%	1,8%	1,8%
nieruchomości	2 090	2 164	2 219	2,5%	1,0%	0,9%	1,0%
ochrony kapitału	1 294	1 207	1 239	2,6%	0,6%	0,5%	0,5%
rynku surowców	323	424	439	3,4%	0,2%	0,2%	0,2%
razem	209 112	228 601	229 847	0,5%	100%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Dla pozostałych segmentów rynku czerwiec nie był już tak udany. Na ponad 600 funduszy, jedynie co dziesiąty zakończył miesiąc z zyskiem. Traciły zarówno fundusze o wyższym poziomie ryzyka, jak i rozwiązania o bardziej bezpiecznym charakterze. W efekcie, według szacunków Analiz Online, całkowity wynik z zarządzania był ujemny i wyniósł ok. -1,9 mld zł.

W największym stopniu ucierpiały fundusze akcji. Kolejne fiasko w negocjacjach rządu Grecji z wierzycielami wywołały silną korektę na rynkach akcji Starego Kontynentu. Wraz z zagranicznymi odpowiednikami spadały także notowania polskich indeksów. Indeks szerokiego rynku WIG stracił -4,0%. Funduszom akcyjnym nie pomógł dodatni bilans sprzedaży. Po pięciu miesiącach dobrej passy, ostatecznie wartość środków w nich zgromadzona zmniejszyła się o -3,5%. W całym segmencie spadku aktywów udało się uniknąć funduszom akcji zagranicznych, które to przyciągają uwagę klientów. Aktywa w nich

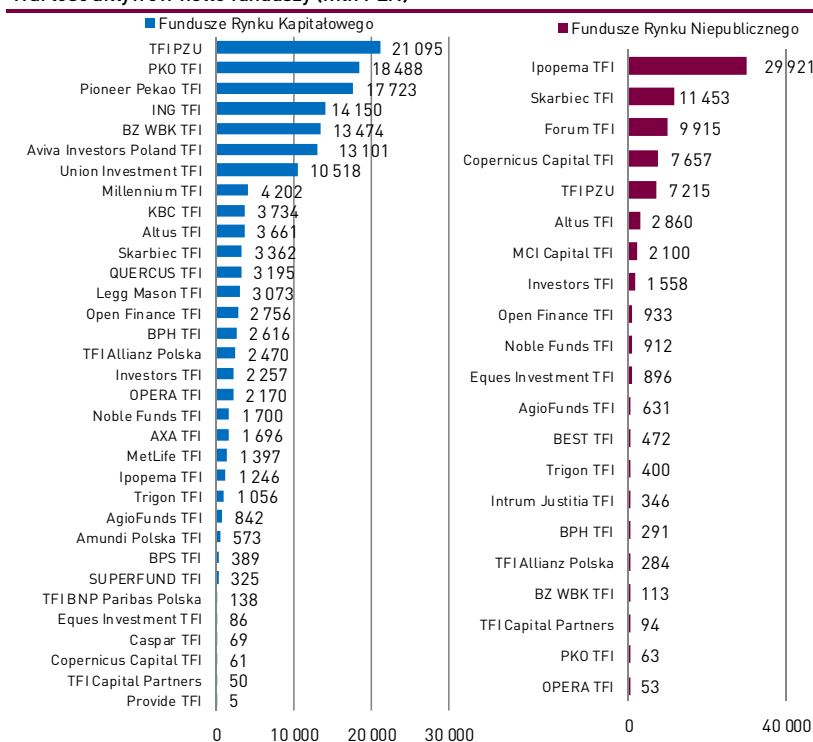
zgrupowane powiększyły się o symboliczne +19 mln zł do 10,3 mld zł. W przypadku funduszy akcji polskich spadek aktywów dotknął zarówno rozwiązania z ekspozycją na małe i średnie spółki (-7,4%), jak i o uniwersalnej strategii (-4,8%). Wartość zgromadzonych w funduszach akcji polskich środków na koniec czerwca wyniosła 22,6 mld zł.



W czerwcu trudne warunki panowały także na rynku długu. Indeks IROS mierzący zmiany cen polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu stracił -0,8%. Fundusze dłużne z przewagą obligacji skarbowych w portfelach miały za sobą piąty już miesiąc spadków z rzędu. Ujemny wynik z zarządzania w połączeniu z odpływem środków przyniósł spadek aktywów drugiego pod względem wielkości segmentu rynku o blisko -1 mld zł, czyli -2,3%. Dotknął on zarówno funduszy polskich papierów dłużnych (z wyłączeniem obligacji korporacyjnych), jak i zagranicznych. Aktywa pierwszej grupy spadły poniżej 35 mld zł, a funduszy dłużnych zagranicznych do 6,2 mld zł.

Pogorszenie koniunktury na rynku akcji, jak i rynku długu, nie sprzyjało także funduszom mieszanym. Cały segment zakończył miesiąc z ujemną dynamiką aktywów, sięgającą -2,1%. Spadku aktywów nie uniknęły także fundusze gotówkowe, które również ucierpiały na zawirowaniach na rynku długu. Aktywa w nich zgromadzone zmniejszyły się o blisko -0,2 mld zł, do niecałych 31 mld zł.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)*



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

* Zgodnie z klasyfikacją funduszy według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami do sektora funduszy rynku niepublicznego zaliczamy te, których aktywa nie są lokowane na rynkach kapitałowych. Są to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe fundusze zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

W sumie od początku roku aktywa netto funduszy wzrosły o +20,9 mld zł, czyli o +10%.

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.



Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami jest organizacją zrzeszającą, na zasadach dobrowolności, działającą w Polsce towarzystwa funduszy inwestycyjnych, działa na mocy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 ze zmianami). Izba została powołana 28 października 2004 roku (wcześniej – od 1997 roku środowisko było reprezentowane przez Stowarzyszenie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, którego następcą jest Izba). Do jej statutowych celów należy reprezentowanie środowiska towarzystw funduszy inwestycyjnych, wspieranie rozwoju towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce, upowszechnianie wiedzy o funduszach, rozwijanie i doskonalenie zasad etyki zawodowej specjalistów związanych z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Członkami Izby jest obecnie **16** działających w Polsce towarzystw funduszy inwestycyjnych.

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.