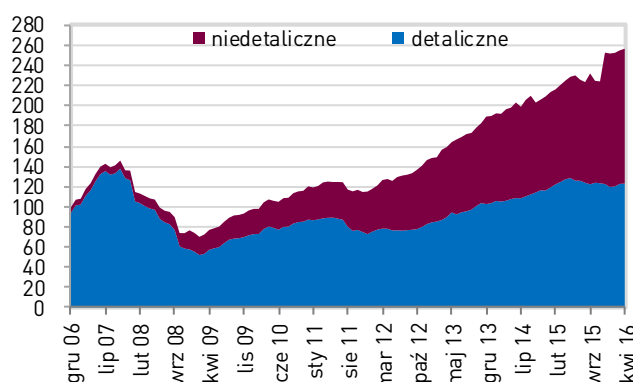


Aktywa funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2016)

Trzeci miesiąc z rzędu wartość środków powierzonych krajowym funduszom inwestycyjnym wzrosła. Na koniec kwietnia łączne aktywa wyniosły prawie 257 mld zł i w porównaniu z poprzednim miesiącem były większe o +1,59 mld zł (+0,6%). Na skutek osłabienia się polskiego złotego, w ujęciu walutowym aktywa funduszy inwestycyjnych spadły o -1,53 mld EUR (-2,6%).

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Wzrost aktywów w kwietniu został osiągnięty pomimo istotnych spadków na warszawskiej giełdzie i wzrostu rentowności polskiego długu skarbowego. Rozpatrując dwa czynniki składające się na zmiany poziomu aktywów, Analizy Online szacują wynik zarządzania na -0,2 mld zł, co oznacza, że wzrost wartości środków pod zarządzaniem zawdzięcza się w głównej mierze dodatnim napływom, szacowanym na +1,65 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika miesięczna	udział w rynku	
	mar 16	kwi 16		mar 16	kwi 16
akcji	28 656	28 438	-0,8%	11,2%	11,1%
ochrony kapitału	2 128	2 156	1,3%	0,8%	0,8%
rynku surowców	698	778	11,4%	0,3%	0,3%
mieszane	32 099	31 784	-1,0%	12,6%	12,4%
sekurytyzacyjne	5 565	5 596	0,6%	2,2%	2,2%
absolutnej stopy zwrotu	12 330	12 575	2,0%	4,8%	4,9%
nieruchomości	2 161	2 221	2,8%	0,8%	0,9%
dłużne	40 883	41 186	0,7%	16,0%	16,0%
gotówkowe i pieniężne	30 493	30 337	-0,5%	12,0%	11,8%
aktywów niepublicznych	100 067	101 597	1,5%	39,2%	39,6%
razem	255 081	256 668	0,6%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W przeciwieństwie do marca, w kwietniu to do funduszy niedetalicznych napłynęło zdecydowanie więcej nowych środków (+1,54 mld zł), a wynik ten zawdzięcza się prawie w całości napływom do jednego funduszu aktywów niepublicznych. W związku z tym, to właśnie wzrost aktywów w tej grupie znacząco wpłynął na obraz całego rynku. Gdyby bowiem wyłączyć z analizy fundusze aktywów niepublicznych, sumaryczna wartość środków ułożona we wszystkich pozostałych grupach produktów wzrosłaby nieznacznie.

Nie był to bowiem dobry okres dla inwestorów chcących czerpać korzyści z krajowego rynku kapitałowego, a zwłaszcza z potencjału warszawskiej GPW. W kwietniu WIG20 spadł o -5,1%, a indeks szerokiego rynku WIG o -2,8%. Równolegle, skala wzrostów na większości giełd

zagranicznych była słabsza niż w marcu – indeks MSCI World wzmacnił się w kwietniu o +1,3%, a na większości parkietów w Europie Zachodniej wzrost nie przekroczył +1,0%. Najlepiej poradziły sobie fundusze akcji rosyjskich, które zarobiły średnio +8,9% i tureckich (+7,4%). Rozwiązania skoncentrowane na akcjach polskich były jednymi z najstabszych z całej oferty TFI. Stąd, łączne aktywa krajowych **funduszy akcji** spadły o -0,2 mld zł (-0,8%). W prawie równej części miał na to wpływ ujemny wynik zarządzania, jak i ujemne saldo wpłat i wypłat.

Oprócz funduszy akcji, spadek wartości aktywów dotknął jeszcze dwie grupy produktów. W przypadku **funduszy mieszanych** dynamika spadku była największa zarówno pod względem kwotowym (-0,3 mld zł), jak i procentowym (-1,0%). Największy wpływ miał na to ujemny wynik zarządzania, który częściowo można tłumaczyć dużym spadkiem na polskich blue chipach. To one stanowią w wielu przypadkach główną część portfeli akcyjnych, zwłaszcza w rozwiązaniach stabilnego wzrostu.

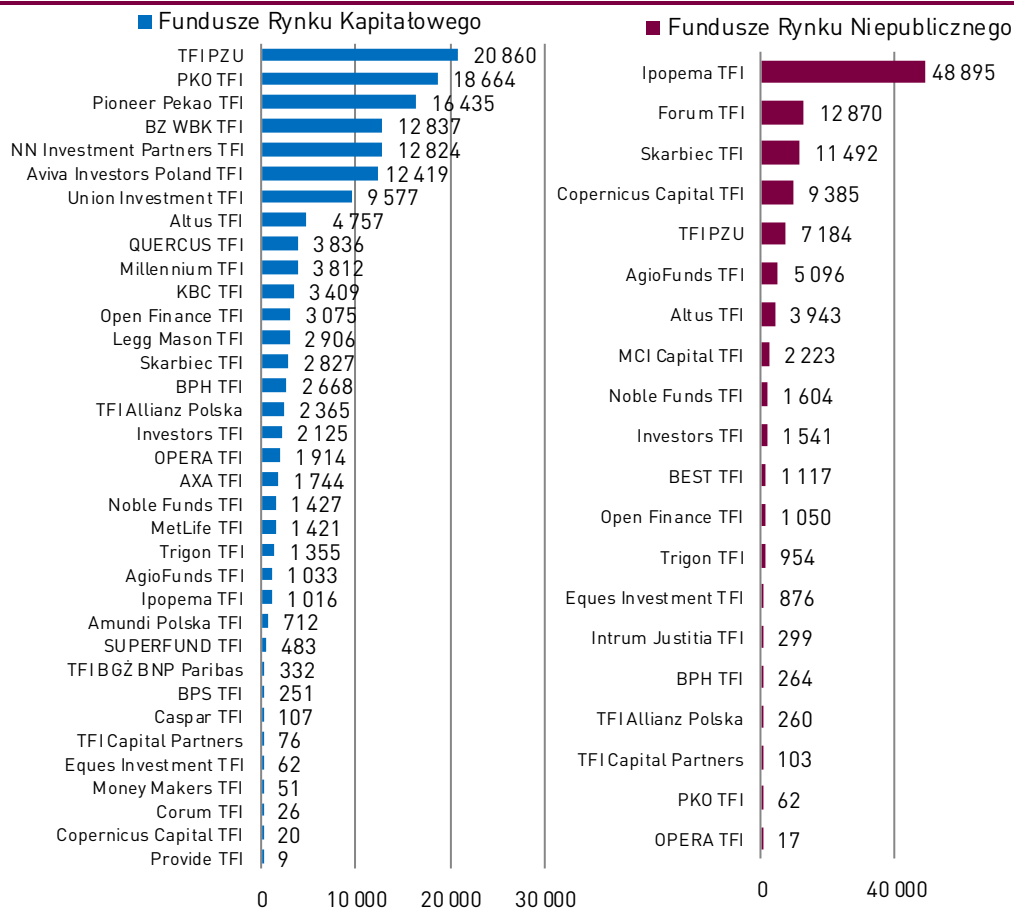
Ostatnią kategorią funduszy, która charakteryzowała się spadkiem aktywów w kwietniu, były rozwiązania **gotówkowe i pieniężne** (-0,5%). W tym wypadku zaważył o tym nie tyle wynik zarządzania (ten był dodatni), co ujemny bilans sprzedaży.

Najwyższą dynamiką wzrostu aktywów (+11,4%) charakteryzowały się **fundusze rynku surowców**. Wpływ na to miały m.in. dalsze wzrosty na rynku złota i ropy naftowej. Z drugiej strony należy mieć na uwadze, że jest to grupa funduszy o małych łącznych aktywach, w których efekt bazy gra znaczącą rolę. Podobnie było w przypadku drugiej w kolejności pod względem dynamiki grupie **funduszy nieruchomości** (+2,8%).

Trzecie miejsce przypadło **funduszom absolutnej stopy zwrotu** (+2,0%). W tym wypadku złożył się na to zarówno dodatni wynik zarządzania, jak i napływ nowych środków, który częściowo wynika z udanej emisji certyfikatów kilku funduszy zamkniętych.

Drugi miesiąc z rzędu rosły aktywa **funduszy dłużnych**. W kwietniu zawdzięczamy to produktom z ekspozycją na dług zagraniczny - zarówno aktywa funduszy skoncentrowanych na papierach korporacyjnych, jak i tych o uniwersalnej strategii zanotowały istotny wzrost. Inaczej było w przypadku rozwiązań opartych o krajowy rynek dłużny. W kwietniu mieliśmy bowiem do czynienia z niesprzyjającą koniunkturą. Wzrost rentowności 10-letnich obligacji Skarbu Państwa z 2,83% do 3,07% i spadek indeksu IROS, mierzącego zmiany cen papierów o stałym oprocentowaniu, o -0,43% sprawił, że fundusze papierów skarbowych odnotowały spadek aktywów. Pozostałe kategorie produktów opartych o krajowy dług przed tym się uchroniły. W sumie, aktywa wszystkich rozwiązań dłużnych wzrosły o +0,3 mld zł (+0,7%).

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.

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 **17** działających w Polsce towarzystw funduszy inwestycyjnych. Do Izby należy również dwóch agentów transferowych.

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.