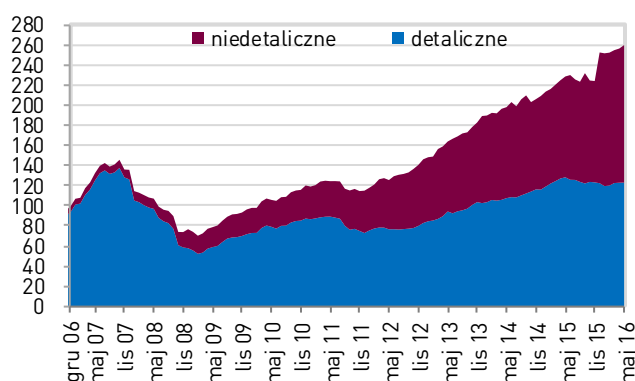


Aktywa funduszy inwestycyjnych (maj 2016)

To już czwarty miesiąc z rzędu, w którym wartość środków powierzonych krajowym funduszom inwestycyjnym wzrosła. Na koniec maja łączne aktywa wyniosły ponad 260,1 mld zł i w porównaniu z poprzednim miesiącem były większe o +3,47 mld zł (+1,4%). Umocnienie się polskiego złotego sprawiło, że w ujęciu walutowym dynamika wzrostu aktywów funduszy wyniosła +1,9% (+1,14 mld EUR).

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W maju mieliśmy do czynienia z niesprzyjającą koniunkturą na krajowej giełdzie i ze wzrostem rentowności polskiego długu skarbowego. Mimo to, był to najlepszy miesiąc w tym roku pod względem tempa wzrostu aktywów. Analizując dwa czynniki, które mają wpływ na ich zmianę, Analizy Online szacują wynik zarządzania funduszy inwestycyjnych na +1,4 mld zł, a saldo wpłat i wypłat na +2,1 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika miesięczna	udział w rynku	
	kwi 16	maj 16		kwi 16	maj 16
akcji	28 438	27 712	-2,6%	11,1%	10,7%
ochrony kapitału	2 156	2 192	1,7%	0,8%	0,8%
rynku surowców	778	799	2,7%	0,3%	0,3%
mieszane	31 784	31 359	-1,3%	12,4%	12,1%
sekurytyzacyjne	5 596	5 653	1,0%	2,2%	2,2%
absolutnej stopy zwrotu	12 575	12 817	1,9%	4,9%	4,9%
nieruchomości	2 221	2 243	1,0%	0,9%	0,9%
dłużne	41 186	41 511	0,8%	16,0%	16,0%
gotówkowe i pieniężne	30 337	30 485	0,5%	11,8%	11,7%
aktywów niepublicznych	101 597	105 367	3,7%	39,6%	40,5%
razem	256 668	260 138	1,4%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Podobnie jak miesiąc wcześniej, również w maju, najwięcej nowych środków napłynęło do produktów niedetalicznych (+1,34 mld zł). Rozdzieliły się one w podobnych proporcjach pomiędzy kilka rozwiązań, w większości od jednego TFI. W przypadku rozwiązań detalicznych, Analizy Online szacują bilans sprzedaży na +0,72 mld zł.

Wysokie napływy i dodatni wynik zarządzania zostały osiągnięte pomimo niesprzyjających warunków na krajowym rynku kapitałowym. Już drugi miesiąc z rzędu na warszawskiej giełdzie notowane były wysokie spadki. Tym razem, indeks największych polskich spółek WIG20 zniżył o -4,7%, a WIG o -3,8%. Na zagranicznych parkietach także ciężko było

wypracować solidne stopy zwrotu, choć na niektórych rynkach rozwiniętych można było liczyć na kilkuprocentowy zysk. Znacznie gorzej wypadły jednak kraje rozwijające się. W maju indeks MSCI Latin America spadł o -11,1%, a MSCI EM Eastern Europe o -6,4%. Czynniki natury politycznej sprawiły, że często występujące w krajowych funduszach akcje rynku tureckiego zachowywały się najgorzej w regionie. Indeks BIST100 znalazł się -8,8% „pod kreską”. W związku z tym, **fundusze akcji** zanotowały spadek aktywów (-0,73 mld zł), na co złożył się zarówno ujemny wynik zarządzania, jak i odpływ środków.

Poza tym, tylko **fundusze mieszane** zanotowały w maju spadek aktywów (-0,43 mld zł). W głównej mierze odpowiedzialny był za to także ujemny wynik zarządzania. Odpowiedzialność za to należy obarczyć przede wszystkim część akcyjną tych rozwiązań, która w większości przypadków jest skonstruowana w oparciu o walory polskich spółek.

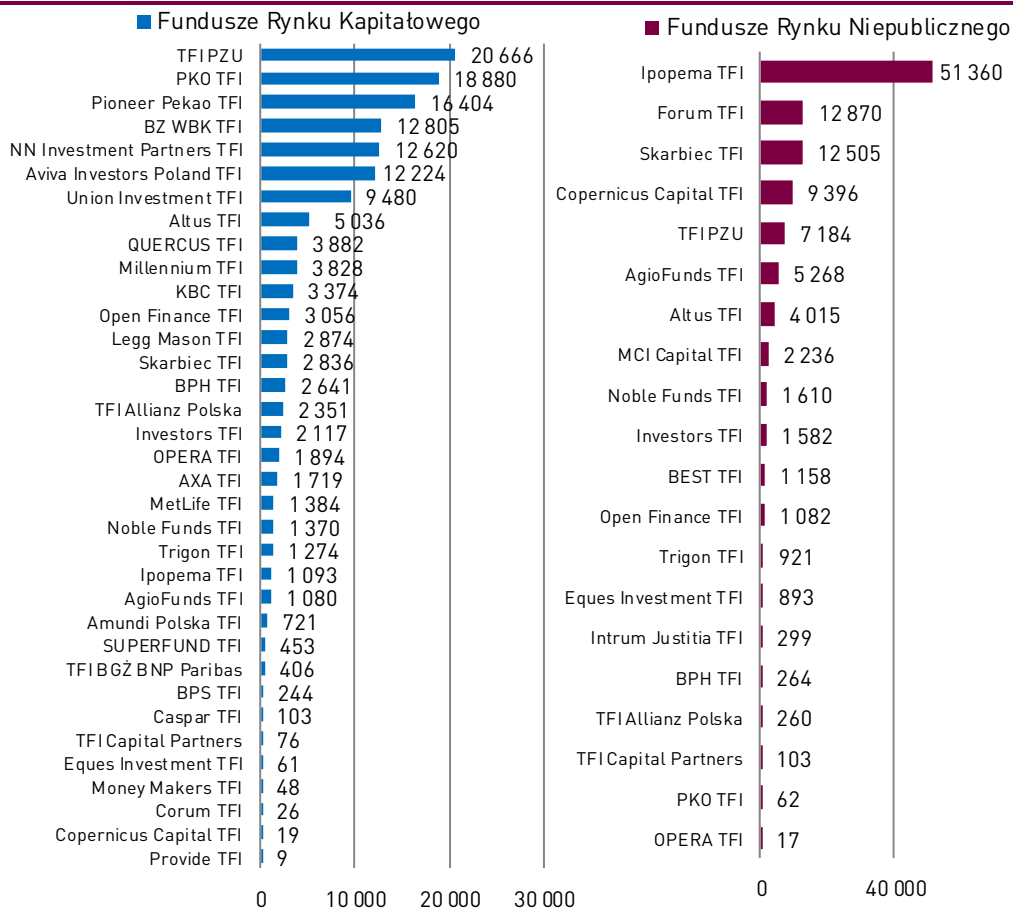
W przypadku pozostałych segmentów funduszy, największy wzrost zgromadzonych środków odnotowały **rozwiązania aktywów niepublicznych** (+3,78 mld zł). Dzięki temu, ich udział na całym krajowym rynku funduszy przekroczył 40%.

Wartość zgromadzonych środków rosła w rozwiązaniach o bezpieczniejszym profilu ryzyka. Aktywa **funduszy dłużnych** zwiększyły się o +0,33 mld zł, na co wpływ miał prawie wyłącznie dodatni bilans sprzedaży. W maju bowiem, również warunki na rynku obligacji nie były sprzyjające. Z powodu oczekiwania i późniejszej reakcji na decyzję agencji Moody's w sprawie ratingu dla Polski, charakteryzował się on dużą zmiennością. Rentowności „dziesięciolecie” wahały się między 2,93% a 3,14%. Ostatecznie, w skali miesiąca indeks IROS, mierzący zmianę cen papierów o stałym oprocentowaniu spadł nieznacznie o -0,1%.

Dzięki udanym emisjom certyfikatów kilku rozwiązań zamkniętych, po raz kolejny zanotowano wzrost aktywów **funduszy absolutnej stopy zwrotu** (+0,24 mld zł). Rezultat byłby dwukrotnie lepszy, gdyby nie ujemny wynik zarządzania.

Nieznaczny wzrost aktywów charakteryzował również mniej popularne segmenty – **fundusze nieruchomości** (+21 mln zł) i **fundusze surowców** (+21 mln zł). W przypadku tych drugich odnotowano ujemny wynik zarządzania, co do pewnego stopnia można wiązać z notowaniami cen złota. Po raz pierwszy od 4 miesięcy ich dynamika była ujemna.

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.