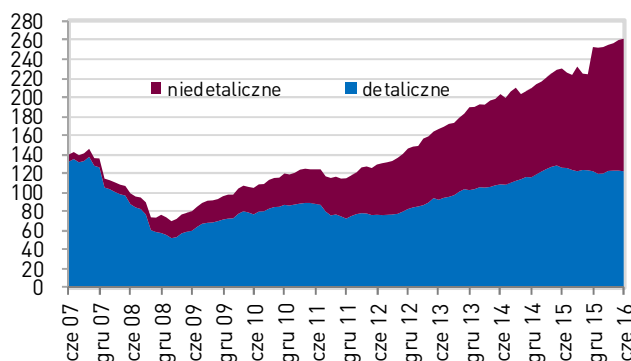


Aktywa funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2016)

Niepewność na rynkach związana z głosowaniem Brytyjczyków w sprawie wyjścia z Unii Europejskiej nie spowodowała spadku aktywów funduszy działających na naszym rynku. W czerwcu po raz piąty z rzędu mieliśmy do czynienia ze wzrostem ich wartości. Aktywa funduszy inwestycyjnych zwiększyły się o +0,5% (1,4 mld zł) do 261,6 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Było to w głównej mierze spowodowane wpłatami do kilku funduszy aktywów niepublicznych. Łącznie, wartość środków zgromadzonych w tym segmencie zwiększyła się o prawie +3 mld zł w czerwcu. Mniejszy wpływ na przyrost aktywów miał tym razem wynik zarządzania. Niepokój na rynkach finansowych związany z głosowaniem w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej sprawił, że był on ujemny i wyniósł -0,8 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika miesięczna	udział w rynku	
	maj 16	cze 16		kwi 16	maj 16
akcji	27 712	26 199	-5,5%	10,7%	10,0%
ochrony kapitału	2 192	2 308	5,3%	0,8%	0,9%
rynku surowców	799	919	15,0%	0,3%	0,4%
mieszane	31 111	30 638	-1,5%	12,0%	11,7%
sekurytyzacyjne	5 653	5 726	1,3%	2,2%	2,2%
absolutnej stopy zwrotu	13 065	13 066	0,0%	5,0%	5,0%
nieruchomości	2 243	2 328	3,8%	0,9%	0,9%
dłużne	41 511	41 593	0,2%	16,0%	15,9%
gotówkowe i pieniężne	30 485	30 609	0,4%	11,7%	11,7%
aktywów niepublicznych	105 367	108 173	2,7%	40,5%	41,4%
razem	260 138	261 559	0,5%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Z zupełnie inną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku funduszy skierowanych do szerokiego grona odbiorców. Według szacunków Analiz Online przewaga wypłat nad wpłatami, a także nieznaczny, ujemny wynik zarządzania sprawiły, że ich aktywa odnotowały spadek w czerwcu o -0,6 mld zł, czyli -0,4% do 122,5 mld zł.

Wydarzenia na rynkach finansowych w minionym miesiącu miały duży wpływ na zmianę wartości aktywów funduszy inwestycyjnych. W Polsce indeks szerokiego rynku WIG stracił w czerwcu -2,4%, a WIG20, grupujący największe spółki na GPW, spadł o -3,2%. Nic więc dziwnego, że wśród segmentów, które odnotowały największy opływ środków znalazły się **fundusze akcyjne**. Ich aktywa spadły w czerwcu o -1,5 mld zł do 26,2 mld zł. Dotyczyło to

zarówno rozwiązań akcji zagranicznych, jak i funduszy, których zarządzający inwestują większość portfeli na GPW. Za spadek aktywów zgromadzonych w tym segmencie odpowiadał zarówno ujemny wynik zarządzania, jak i przewaga wypłat nad wpłatami.

Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku **funduszy mieszanych**. Wartość zgromadzonych w nich środków obniżyła się o -0,5 mld zł w minionym miesiącu. Niemal w całości dotyczyło to rozwiązań mieszanych polskich, szczególnie funduszy stabilnego wzrostu i zrównoważonych.

Pozostałe segmenty rynku odnotowały przyrost aktywów w czerwcu. Pod tym względem wyróżniły się **fundusze rynku surowców**, którym sprzyjała świetna koniunktura na rynku metali szlachetnych. Ceny złota wzrosły w czerwcu o prawie +9,0%, co przy niskich aktywach funduszy o tym profilu działalności z oferty TFI spowodowało znaczny przyrost wartości środków (o +0,12 mld zł w czerwcu) . W efekcie aktywa rozwiązań sklasyfikowanych przez nas w tym segmencie wzrosły o +15% do 0,9 mld zł.

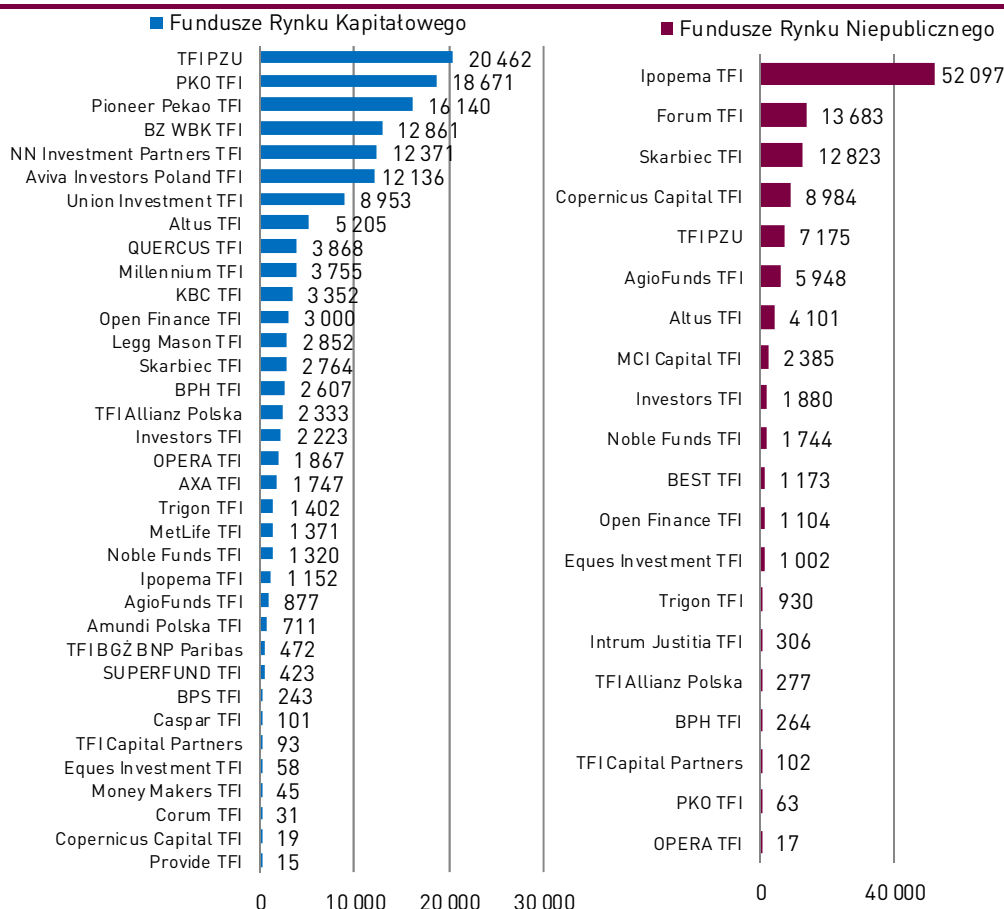
Wysoka zmienność utrzymująca się na rynkach sprawiła, że dużą popularnością wśród inwestorów cieszyły się rozwiązania o najniższym poziomie ryzyka. Aktywa **funduszy gotówkowych i pieniężnych** wzrosły o ponad +0,12 mld zł, czyli +0,4% do 30,6 mld zł. Z przyrostem wartości zgromadzonych środków mieliśmy do czynienia również w przypadku rozwiązań **ochrony kapitału**, jednak wynikało to głównie z wpłat do jednego z funduszy o tym profilu ryzyka. Ogółem w czerwcu, aktywa zgromadzone w tym segmencie odnotowały wzrost o +0,1 mld zł do 2,3 mld zł.

Przyrost wartości zgromadzonych środków dotyczył również segmentu **funduszy dłużnych**, których aktywa zwiększyły się o +0,2% do 41,6 mld zł. Wynikało to głównie ze wzrostu wartości środków zgromadzonych w funduszach obligacji korporacyjnych, a także polskich papierów skarbowych.

Ostabilnienie polskiego złotego sprawiło, że w ujęciu walutowym aktywa funduszy inwestycyjnych spadły o -0,4% do 59,1 mld EUR w czerwcu.

Po pierwszym półroczu 2016 r. wartość środków zgromadzonych funduszach inwestycyjnych z oferty TFI zwiększyła się o blisko +9 mld zł. W największym stopniu dotyczyło to segmentu funduszy aktywów niepublicznych.

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 czterech 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.