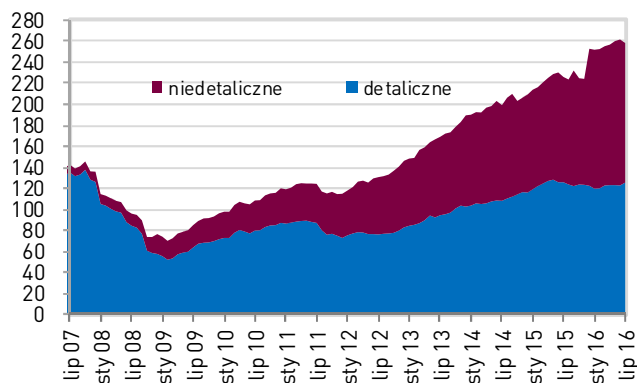


Aktywa funduszy inwestycyjnych (lipiec 2016)

Silne odbicie na rynkach finansowych nie przełożyło się na wzrost aktywów funduszy działających na naszym rynku. W lipcu po raz pierwszy od siedmiu miesięcy mieliśmy do czynienia ze spadkiem ich wartości. Aktywa zgromadzone w portfelach funduszy inwestycyjnych obniżyły się o -1,4% [-3,6 mld zł] do 258,1 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Było to w głównej mierze spowodowane wypłatą środków z dwóch funduszy aktywów niepublicznych. Łącznie, wartość środków zgromadzonych w tym segmencie zmniejszyła się aż o -6,7 mld zł w lipcu. Gdyby wyłączyć to wydarzenie, całłościowy obraz rynku przedstawiałby się bardzo dobrze. Pozytywny wpływ na wartość aktywów w portfelach funduszy miał tym razem wynik zarządzania. Odbicie na rynkach akcji w minionym miesiącu spowodowało, że był on dodatni i według szacunków Analiz Online wyniósł +1,2 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies	udział w rynku	
	cze 16	lip 16		cze 16	lip 16
absolutnej stopy zwrotu	13 261	14 072	6,1%	5,1%	5,5%
akcji	26 199	27 109	3,5%	10,0%	10,5%
aktywów niepublicznych	108 173	101 471	-6,2%	41,3%	39,3%
dłużne	41 593	42 656	2,6%	15,9%	16,5%
gotówkowe i pieniężne	30 609	30 664	0,2%	11,7%	11,9%
mieszane	30 638	30 935	1,0%	11,7%	12,0%
nieruchomości	2 328	2 328	-0,0%	0,9%	0,9%
ochrony kapitału	2 308	2 259	-2,1%	0,9%	0,9%
rynku surowców	919	999	8,7%	0,4%	0,4%
sekurytyzacyjne	5 726	5 651	-1,3%	2,2%	2,2%
razem	261 754	258 145	-1,4%	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 wysoki wynik zarządzania (+1,1 mld zł) sprawiły, że ich aktywa odnotowały wzrost w lipcu o +2,7 mld zł, czyli +2,2% do 125,3 mld zł.

Koniunktura na rynkach finansowych w Polsce i za granicą miała duży wpływ na przyrost aktywów w segmencie detalicznym. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w lipcu o +3,2%, głównie dzięki zwyżkom w segmencie małych i średnich spółek. Z kilkuprocentowym umocnieniem w skali miesiąca mieliśmy również do czynienia na większości zagranicznych

giełd. Dobra koniunktura na rynkach finansowych sprzyjała funduszom o wyższym poziomie ryzyka. Środki zgromadzone w rozwiązaniach **akcyjnych** zwiększyły się o ponad +0,9 mld zł do 27,1 mld zł, głównie przez wysoki wynik zarządzania.

Z nieco inną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku **funduszy rynku surowców**. Przyrost aktywów funduszy o +8,7% do 999 mln zł w lipcu wynikał głównie z wysokiego salda wpłat i umorzeń w lipcu. Dużą dynamikę w lipcu odnotowały również **fundusze absolutnej stopy zwrotu**. Aktywa zgromadzone w tym segmencie wzrosły o +6,1% do 14,1 mld zł. W ujęciu wartościowym zwiększyły się aż o +0,8 mld zł. Podobnie jak w przypadku funduszy rynku surowców, było to spowodowane przede wszystkim wysokim bilansem sprzedaży.

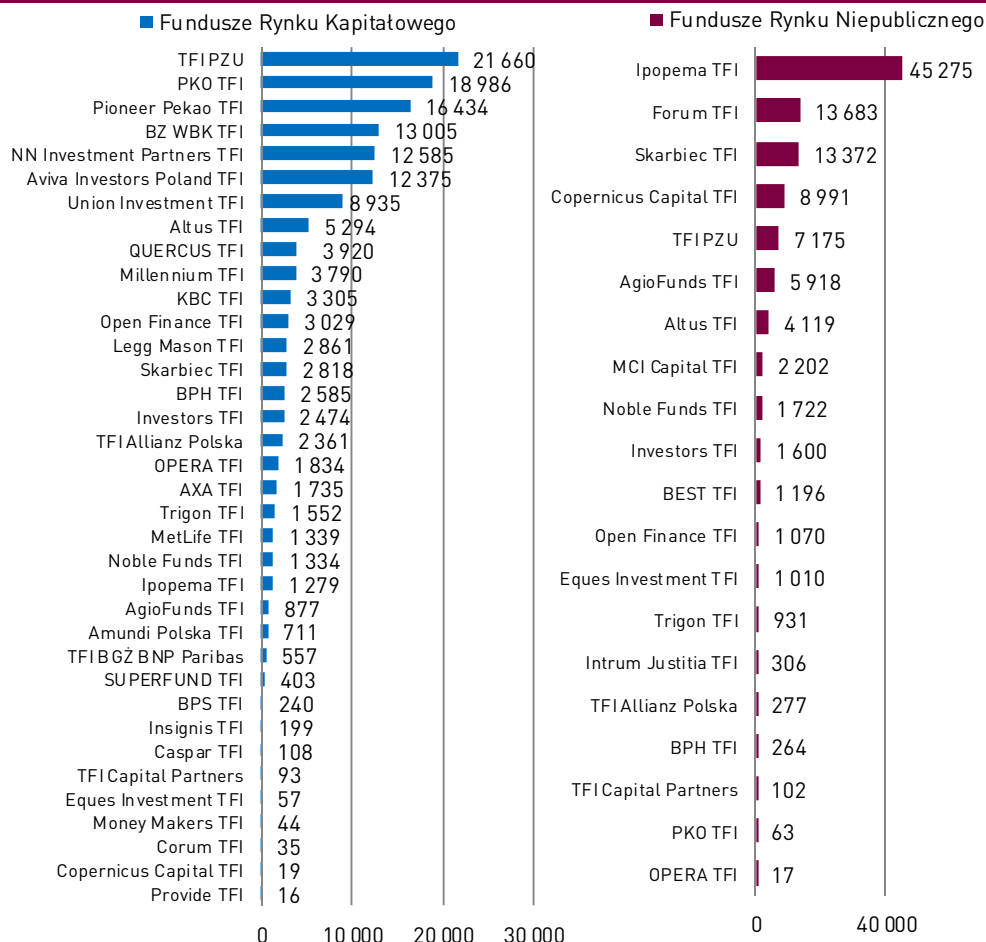
Przyrost wartości zgromadzonych środków odnotowały także **fundusze mieszane**, choć dynamika w tym segmencie nie była już tak wysoka. Ich aktywa zwiększyły się o +0,3 mld zł do 30,9 mld zł. W największym stopniu dotyczyło to funduszy mieszanych polskich, szczególnie stabilnego wzrostu i zrównoważonych.

W ofercie funduszy o niższym poziomie ryzyka wyróżniły się natomiast rozwiązania **dłużne**. Wysokie saldo wpłat i wypłat kilku z nich miało duży wpływ na przyrost aktywów w całym segmencie. W lipcu zwiększyły się one o +2,6%, czyli +1 mld zł do 42,7 mld zł. Niewielką, bo bliską zera dynamikę aktywów w lipcu odnotowały natomiast **fundusze gotówkowe i pieniężne**. Wartość zgromadzonych w nich środków wzrosła w minionym miesiącu o +55 mln zł do 30,7 mld zł.

Spadek aktywów w lipcu odnotowały dwa segmenty o niskim udziale w całym rynku. Środki zgromadzone w funduszach sekurytyzacyjnych odnotowały spadek o ponad -1,0% - poniżej 5,7 mld zł. Wynikało to głównie z wycofania środków z jednego z **funduszy wierzytelności**. Podobna przyczyna kryła się za ponad -2,0% spadkiem aktywów w segmencie **funduszy ochrony kapitału**.

Licząc od początku 2016 r. wartość środków zgromadzonych funduszach inwestycyjnych z oferty TFI zwiększyła się o blisko +4,7 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.