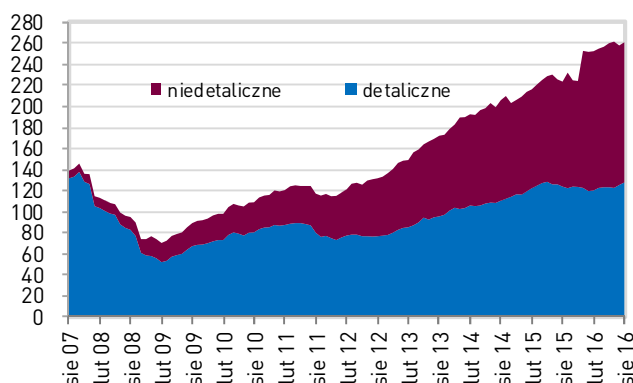


Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2016)

Kontynuacja zwyżek na rynkach finansowych, połączona z wysokim bilansem sprzedaży funduszy spowodowała znaczny przyrost środków zgromadzonych w portfelach funduszy działających na naszym rynku. W sierpniu aktywa netto zwiększyły się o +3,2 mld zł, czyli +1,2% do 261,2 mld zł. Wartościowo był to najwyższy przyrost od 3 miesięcy.

Wynikało to w głównej mierze ze zwyżek na rynkach finansowych, szczególnie w segmencie małych i średnich spółek, notowanych na warszawskiej giełdzie. Indeksy mWIG40 i sWIG80 wzrosły odpowiednio o +9,6% i +3,9% w sierpniu. Miało to korzystny wpływ na wynik zarządzania, który to w większym stopniu przyczynił się do wzrostu aktywów netto funduszy z oferty TFI. Drugim z czynników, mającym dodany wpływ na wartość środków zgromadzonych w portfelach funduszy było wysokie saldo wpłat i wypłat. Według naszych szacunków w sierpniu bilans sprzedaży całego rynku wyniósł blisko +1,2 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

	aktywa (mln)		dynamika mies	udział w rynku	
	lip 16	sie 16		lip 16	sie 16
absolutnej stopy zwrotu	14 072	14 473	2,9%	5,5%	5,5%
akcji	27 109	27 833	2,7%	10,5%	10,7%
aktywów niepublicznych	101 471	102 017	0,5%	39,3%	39,1%
dłużne	42 656	43 282	1,5%	16,5%	16,6%
gotówkowe i pieniężne	30 664	31 314	2,1%	11,9%	12,0%
mieszane	30 935	31 278	1,1%	12,0%	12,0%
nieruchomości	2 122	2 121	-0,1%	0,8%	0,8%
ochrony kapitału	2 259	2 234	-1,1%	0,9%	0,9%
rynku surowców	999	933	-6,6%	0,4%	0,4%
sekurytyzacyjne	5 651	5 671	0,4%	2,2%	2,2%
razem	257 939	261 157	1,2%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W odróżnieniu od poprzednich miesięcy, większość z tych środków trafiło do funduszy skierowanych do szerokiego grona odbiorców. W sierpniu ich saldo wpłat i umorzeń według naszych szacunków wyniosło blisko +1,1 mld zł. Ten czynnik, w połączeniu z wysokim wynikiem zarządzania, sprawił, że aktywa funduszy skierowanych do szerokiego grona odbiorców wzrosły o +2,1% do 127,7 mld zł.

Zwyżki na GPW miały przede wszystkim pozytywny wpływ na wartość środków zgromadzonych w portfelach **funduszy akcyjnych**. W sierpniu aktywa netto w tym segmencie zwiększyły się aż o +0,7 mld zł, czyli +2,7% do 27,8 mld zł. Dotyczyło to głównie funduszy

akcji polskich, które dzięki umocnieniu cen akcji małych i średnich spółek odnotowały wysoki wynik zarządzania. W znacznie mniejszym stopniu (o +60 mln zł) zwiększyły się środki zgromadzone w portfelach funduszy akcji zagranicznych.

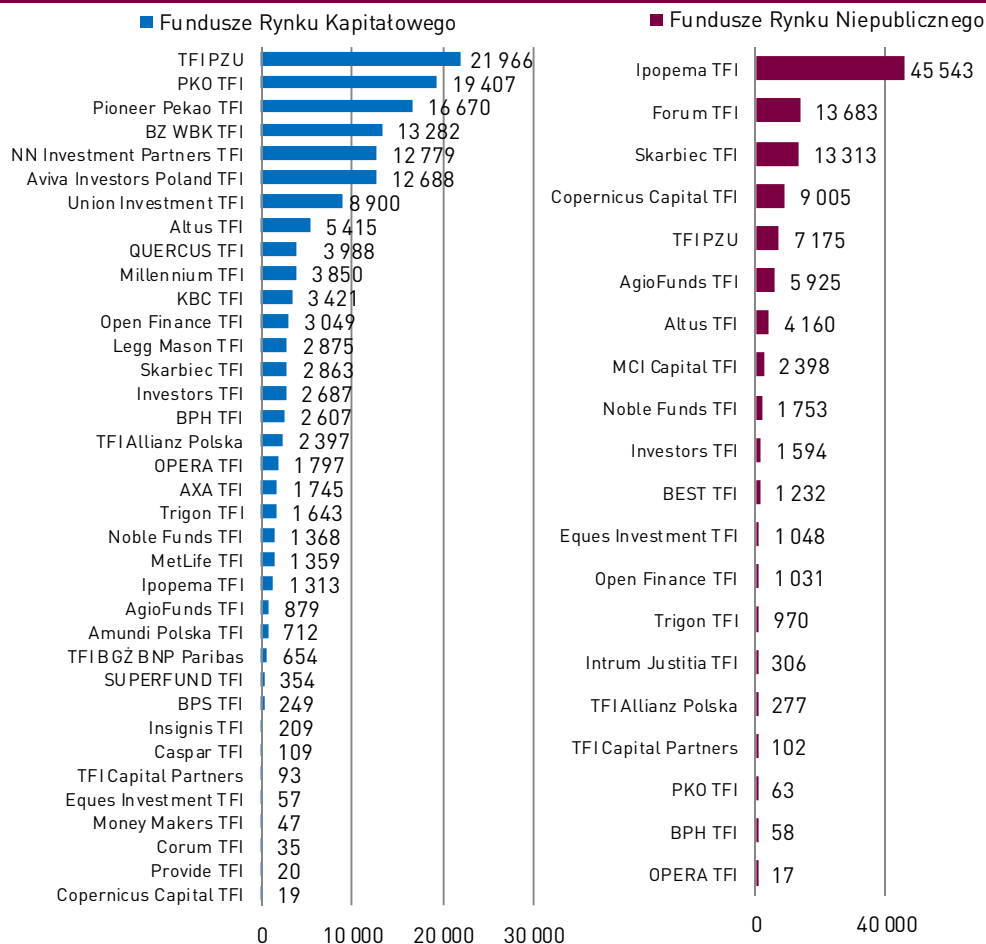
Dobra koniunktura na GPW sprzyjała również pomnażaniu aktywów przez **fundusze mieszane**. Zwyżki cen akcji w sierpniu wpłynęły korzystnie na wynik zarządzania funduszy o tym profilu ryzyka. Był to główny czynnik wspomagający przyrost wartości środków zgromadzonych w tym segmencie. Aktywa zwiększyły się o +0,3 mld zł do 31,3 mld zł.

Procentowo największy przyrost aktywów netto w sierpniu odnotowaliśmy w segmencie **absolutnej stopy zwrotu**. Wartość środków zgromadzonych w portfelach tego typu funduszy wzrosła o +2,9% (+0,4 mld zł) do 14,5 mld zł. Wynikało to z kilku czynników. Jednym z nich było wprowadzenie do oferty przez PKO TFI jednego z funduszy zamkniętych. Pozytywny wpływ na wartość aktywów zgromadzonych w tym segmencie miał również wynik zarządzania oraz dodatnie saldo wpłat i wypłat.

Istotny bo ponad +0,6 mld zł przyrost wartości zgromadzonych środków w sierpniu odnotowaliśmy w dwóch segmentach o niższym poziomie ryzyka. Aktywa **funduszy dłużnych** wzrosły o +1,5% do 43,3 mld zł. Głównym czynnikiem odpowiadającym za ich przyrost było wysokie saldo wpłat i wypłat. Mniejszy wpływ miały natomiast zmiany wartości portfeli, wynikające ze zwyżek na rynku długu. Indeks IROS mierzący zmiany cen krajowych obligacji o stałym oprocentowaniu zyskał w sierpniu +0,6%, notując trzeci dodatni miesiąc z rzędu. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku **funduszy gotówkowych i pieniężnych**. Środki zgromadzone w portfelach tego typu rozwiązań zwiększyły się o +2,1% do 31,3 mld zł, głównie ze względu na wysokie saldo wpłat i wypłat.

Ze spadkiem wartości aktywów mieliśmy natomiast do czynienia w przypadku 3 segmentów o niskim udziale w łącznych aktywach funduszy z oferty TFI. Słabsza koniunktura na rynku surowców i metali szlachetnych zaważyła na spadku wartości środków zgromadzonych w funduszach z przewagą tej klasy aktywów w portfelach aż o -6% do 0,93 mld zł. Ujemny bilans sprzedaży największego **funduszu ochrony kapitału** zaważył natomiast na obniżce aktywów całego segmentu o -1,1% do 2,2 mld zł. Wartość środków zgromadzonych w segmencie **nieruchomości** odnotowała natomiast niewielki spadek o -0,1% do 2,1 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.

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, działająca 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.