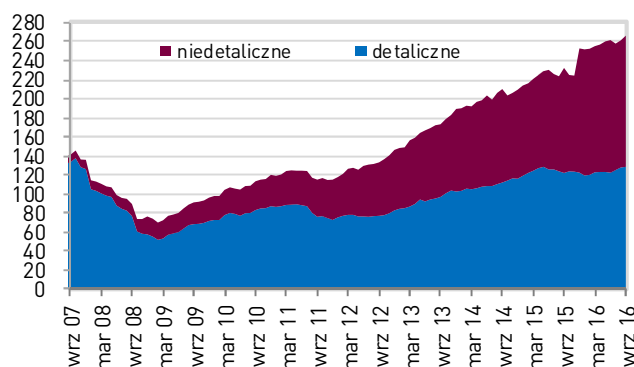


Aktywa funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2016)

Wysoka zmienność z jaką mieliśmy do czynienia na rynkach finansowych nie powstrzymała wzrostu aktywów funduszy inwestycyjnych z oferty TFI.

We wrześniu wartość środków w nich zgromadzonych zwiększyła się o +4,9 mld zł, czyli +1,9% do 266,1 mld zł. Aktywa funduszy wzrosły drugi raz z rzędu. W ujęciu wartościowym był to największy przyrost od 10 miesięcy.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Wynikało to głównie z wpłaty szacowanej na ok. +5 mld zł do jednego z funduszy aktywów niepublicznych. We wrześniu mieliśmy do czynienia z ujemnym wynikiem zarządzania. Część najpopularniejszych giełd z rynków rozwiniętych odnotowało niewielki spadek. Z silną przeceną mieliśmy natomiast do czynienia w segmencie największych spółek z GPW - indeks WIG20TR (uwzględniający dochody z tytułu dywidend) stracił -3,8%. Korzystnie na wynik zarządzania po raz kolejny działały natomiast dodatnie stopy zwrotu małych i średnich spółek z GPW. Indeksy mWIG40 i sWIG80 wzrosły odpowiednio o +2,2% i +1,1% we wrześniu.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies	udział w rynku	
	sie 16	wrz 16		sie 16	wrz 16
absolutnej stopy zwrotu	14 473	14 637	1,1%	5,5%	5,5%
akcji	27 833	27 532	-1,1%	10,7%	10,3%
aktywów niepublicznych	102 037	106 209	4,1%	39,1%	39,9%
dłużne	43 043	43 648	1,4%	16,5%	16,4%
gotówkowe i pieniężne	31 553	32 065	1,6%	12,1%	12,1%
mieszane	31 278	30 834	-1,4%	12,0%	11,6%
nieruchomości	2 101	2 173	3,4%	0,8%	0,8%
ochrony kapitału	2 234	2 306	3,2%	0,9%	0,9%
rynku surowców	933	932	-0,1%	0,4%	0,4%
sekurytyzacyjne	5 671	5 738	1,2%	2,2%	2,2%
razem	261 157	266 073	1,9%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Saldo wpłat i umorzeń całego rynku we wrześniu wyniosło +5,3 mld zł, wynika z szacunków Analiz Online. Większość z tych środków tym razem trafiło do segmentu aktywów niepublicznych. Bilans sprzedaży funduszy skierowanych do szerokiego grona odbiorców wyniósł z kolei ponad +1,0 mld zł. Ten czynnik w głównej mierze sprawił, że ich aktywa wzrosły o +0,7% do 128,6 mld zł. Wynik zarządzania funduszy skierowanych do szerokiego grona odbiorców był natomiast ujemny.

Największy wpływ na przyrost wartości aktywów całego rynku miały fundusze aktywów niepublicznych. Środki zgromadzone w tym segmencie wzrosły aż o +4,2 mld zł w minionym miesiącu, głównie dzięki zaledwie jednemu funduszowi.

Wzrost wartości zgromadzonych środków odnotowaliśmy jeszcze w 6 innych segmentach rynku. Największy przyrost aktywów odnotowały fundusze o niższym poziomie ryzyka. W **segmencie dłużnym** wartość zgromadzonych środków wzrosła o +0,6 mld zł, czyli +1,4% do 43,6 mld zł. Dotyczyło to zarówno funduszy, których zarządzający inwestują na krajowym rynku, jak i rozwiązań zagranicznych. Głównym czynnikiem odpowiadającym za przyrost było wysokie saldo wpłat i wypłat. Wynik zarządzania w segmencie krajowych funduszy dłużnych był ujemny, a w przypadku rozwiązań zagranicznych – bliski zera. Z podobną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku **funduszy gotówkowych i pieniężnych**. Ich aktywa zwiększyły się o +0,5 mld zł, czyli +1,6% do 32,1 mld zł, głównie ze względu na wysokie saldo wpłat i wypłat.

Wzrost wartości aktywów we wrześniu odnotowały jeszcze **fundusze absolutnej stopy zwrotu**. Środki zgromadzone w tym segmencie zwiększyły się o +0,16 mld zł, czyli +1,1% do 14,6 mld zł. Było to w głównej mierze spowodowane przez wysoki wynik zarządzania funduszy absolutnej stopy zwrotu. Pomnażaniu aktywów sprzyjał też dodani bilans sprzedaży, odnotowany w tym segmencie we wrześniu.

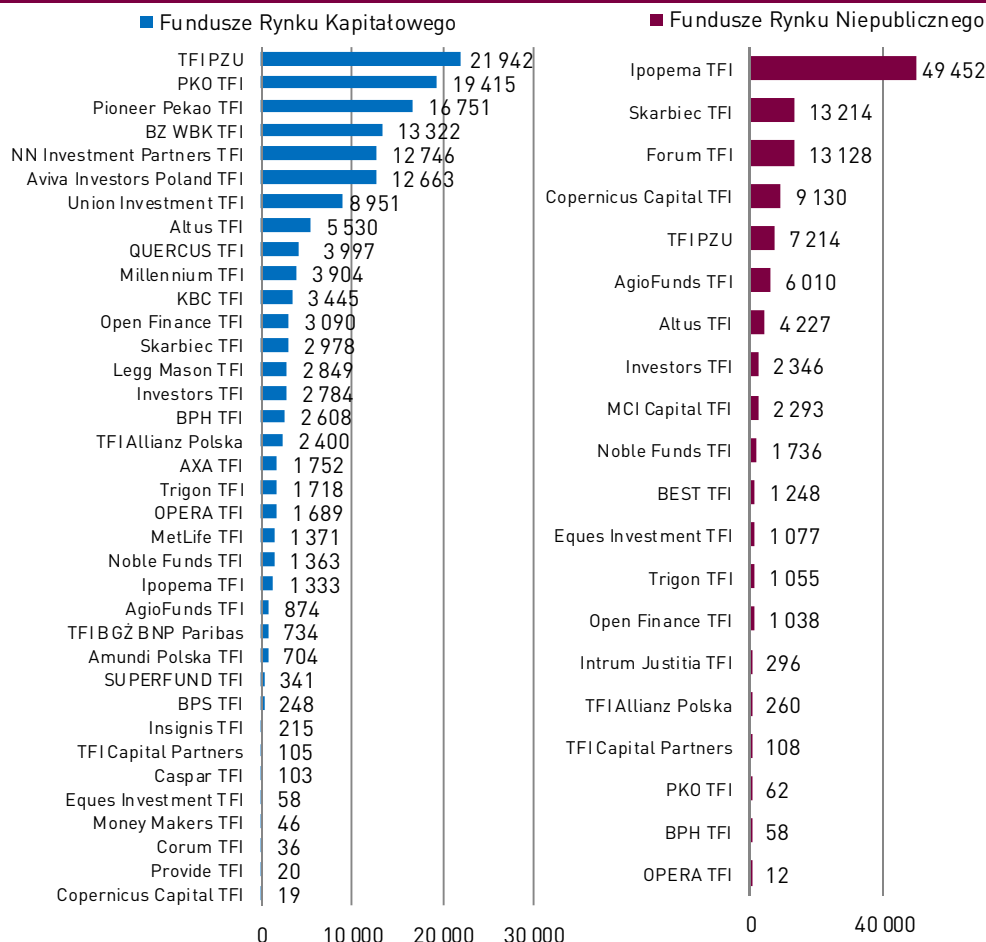
Wysoka zmienność panująca na warszawskiej giełdzie tym razem zadziałała na niekorzyść aktywów zgromadzonych w **funduszach akcyjnych**. Środki zgromadzone w tym segmencie obniżyły się o -0,3 mld zł (-1,1%) do 27,5 mld zł. Wśród wszystkich grup akcyjnych, przed spadkiem aktywów obroniły się rozwiązania akcji małych i średnich spółek. Dzięki umocnieniu cen akcji firm o niższej i średniej kapitalizacji w tej grupie mieliśmy do czynienia z niewielkim wzrostem aktywów o +0,7% do 2,8 mld zł.

Silna przecena w segmencie największych spółek z GPW, zgrupowanych w indeksie WIG20, nie sprzyjała pomnażaniu środków zgromadzonych w portfelach **funduszy mieszanych**. Niski wynik zarządzania w połączeniu z ujemnym bilansem sprzedaży spowodował spadek aktywów tego typu rozwiązań o -0,44 mld zł do 30,8 mld zł. Istotny wpływ na wynik całego segmentu miał odptyw środków z jednego z największych funduszy stabilnego wzrostu (aktywa spadły o -0,16 mld zł). Kolejnym z segmentów, w którym odnotowaliśmy spadek wartości aktywów były **fundusze rynku surowców**. Środki w nich zgromadzone obniżyły się we wrześniu o -0,1% do 0,93 mld zł.

W przypadku kilku innych segmentów funduszy o niższym udziale w całym rynku mieliśmy do czynienia ze wzrostem aktywów we wrześniu. Prawie +1,0% przyrost wartości zgromadzonych środków odnotowaliśmy w **funduszach ochrony kapitału** oraz nieruchomości. W pierwszym z wymienionych segmentów po raz kolejny wynikało to ze wzrostu aktywów jednego z funduszy. Pozostałe rozwiązania ochrony kapitału odnotowały spadek wartości zgromadzonych środków.

Z nieco inną sytuacją mieliśmy do czynienia w przypadku **funduszy nieruchomości**, których aktywa we wrześniu zwiększyły się ze względu na dodatni wynik zarządzania oraz saldo wpłat i wypłat. O +1,2% wzrosły natomiast środki zgromadzone w **funduszach sekurytyzacyjnych** (do 5,7 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, 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 pięciu 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.