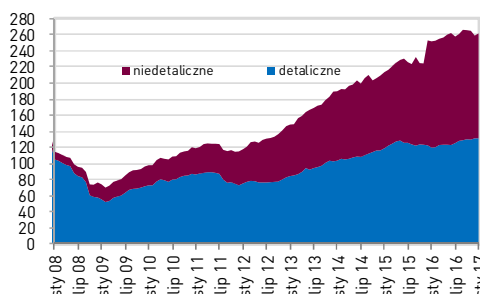


## Aktywa funduszy inwestycyjnych (styczeń 2017)

Po trzech słabszych miesiącach, w których aktywa zgromadzone w krajowych funduszach traciły na wartości, w styczniu mieliśmy do czynienia z odwróceniem tej niekorzystnej tendencji. Wartość aktywów netto zarządzanych przez fundusze inwestycyjne wzrosła do poziomu **261,8 mld zł**. Miesięczna dynamika aktywów wyniosła +1,2%, co nominalnie odpowiada kwocie +2,9 mld zł. Do szczytu osiągniętego we wrześniu zeszłego roku brakuje już „tylko” 4,5 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W ostatnich tygodniach rynkowi funduszy sprzyjał głównie powrót dobrej koniunktury na warszawski parkiet. Od połowy listopada trwa dobra passa, dzięki której fundusze mające ekspozycję na polskie akcje osiągają atrakcyjne wyniki. W samym styczniu wynik z zarządzania powiększył wartość aktywów o ponad +2,0 mld zł. Dopisali także klienci, którzy wg szacunków Analiz Online wpłacili do funduszy o ponad +0,8 mld zł więcej niż z nich wypłacili.

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

|                         | aktywa (mln)   |                | dynamika mies | udział w rynku |             |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-------------|
|                         | gru 16         | sty 17         |               | lis 16         | gru 16      |
| absolutnej stopy zwrotu | 14 999         | 15 235         | 1,6%          | 5,8%           | 5,8%        |
| akcji                   | 28 234         | 29 956         | 6,1%          | 10,9%          | 11,4%       |
| aktywów niepublicznych  | 103 628        | 103 695        | 0,1%          | 40,0%          | 39,6%       |
| dłużne                  | 43 487         | 43 535         | 0,1%          | 16,8%          | 16,6%       |
| gotówkowe i pieniężne   | 32 185         | 32 050         | -0,4%         | 12,4%          | 12,2%       |
| mieszane                | 24 651         | 25 372         | 2,9%          | 9,5%           | 9,7%        |
| nieruchomości           | 2 265          | 2 146          | -5,3%         | 0,9%           | 0,8%        |
| ochrony kapitału        | 2 442          | 2 632          | 7,8%          | 0,9%           | 1,0%        |
| rynku surowców          | 1 082          | 1 178          | 9,0%          | 0,4%           | 0,5%        |
| sekurytyzacyjne         | 5 951          | 5 979          | 0,5%          | 2,3%           | 2,3%        |
| <b>razem</b>            | <b>258 922</b> | <b>261 778</b> | <b>1,1%</b>   | <b>100%</b>    | <b>100%</b> |

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

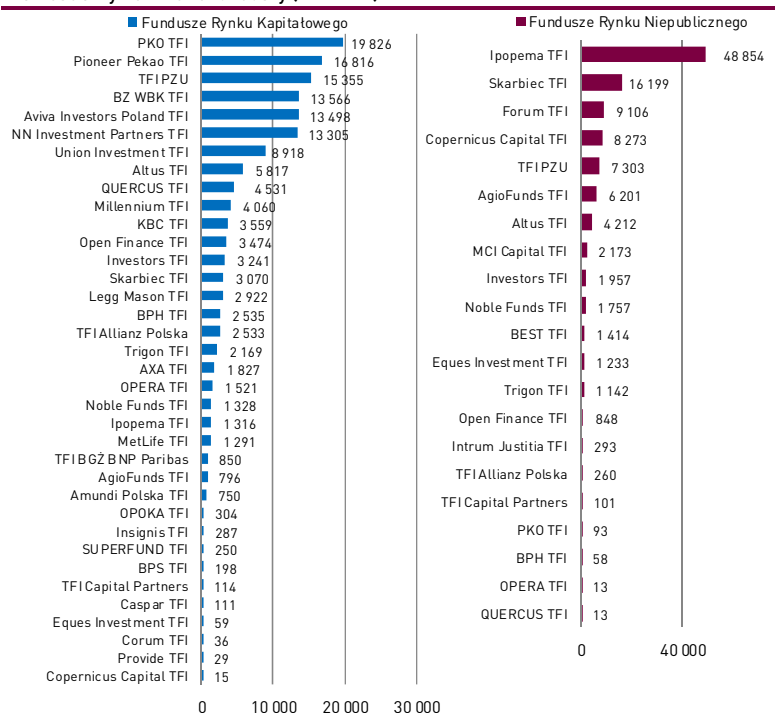
Największym powodzeniem cieszyły się fundusze akcyjne, które dzięki atrakcyjnym wynikom i zastrzykowi nowych środków zwiększyły aktywa o ponad +6,1%, kończąc miesiąc blisko bariery 30 mld zł. To najwyższy poziom od listopada 2015 roku. Wartość środków zgromadzonych w funduszach akcji polskich wzrosła o +7,1% do 21,9 mld zł, a akcji zagranicznych o +3,4% do 8,1 mld zł. Dobra koniunktura na rynkach akcji sprzyjała także funduszom mieszanym, których aktywa powiększyły się o +2,9% do 25,4 mld zł na koniec stycznia oraz funduszom absolutnej stopy zwrotu. Głównie dzięki dobrym wynikom wartość zgromadzonych w nich środków przekroczyła granicę 15 mld zł.

Wyższą dynamikę aktywów odnotowały jednak dwa mniejsze segmenty rynku. W przypadku funduszy surowcowych sięgnęła ona +9,0%, m.in. dzięki rosnącym cenom złotego kruszcu. Z kolei w przypadku funduszy ochrony kapitału o wysokiej dynamice (+7,8%) zdecydował praktycznie jeden fundusz, który cieszył się ogromnym zaufaniem klientów.

Na 10 wyodrębnionych segmentów, w dwóch odnotowaliśmy spadek aktywów. W przypadku funduszy nieruchomości sięgnął on -5,3%, a funduszy gotówkowych i pieniężnych -0,4%, który był pochodną ujemnego bilansu wpłat i wypłat.

Pozycję lidera rynku utrzymały fundusze aktywów niepublicznych, których majątek na koniec stycznia warty był blisko 104 mld zł, choć ich udział w rynku nieznacznie spadł poniżej 40%. Drugie miejsce utrzymały fundusze dłużne, które w ostatnich miesiącach przeżywają trudniejsze chwile (słabsze wyniki, mniejsze zainteresowanie klientów). Na trzecim miejscu od miesięcy znajdują się fundusze gotówkowe i pieniężne z ponad 12% udziałem w rynku.

**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 **27** 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, wyznaczonych 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.