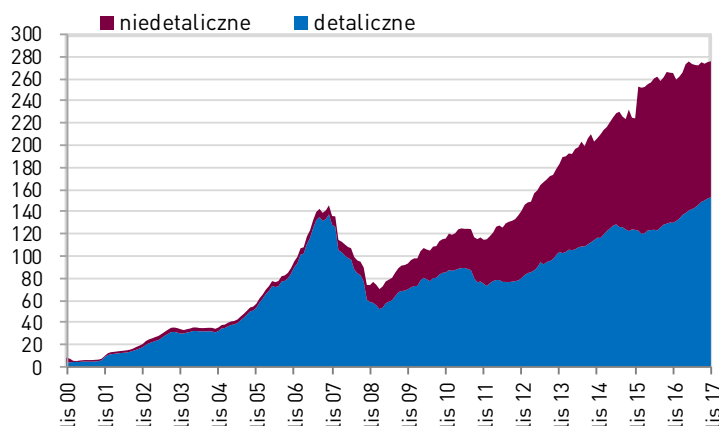


Aktywa funduszy inwestycyjnych (listopad 2017)

Na koniec listopada wartość aktywów zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych wyniosła 276,1 mld zł i była o +0,3% większa niż przed miesiącem. Dynamika byłaby wyższa, gdyby nie słaba koniunktura na krajowej giełdzie, która uszczupliła aktywa wybranych grup funduszy. Indeks WIG spadł o -3,7%. Podobnie było w przypadku wielu innych europejskich indeksów giełdowych i wybranych rynków wschodzących.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Największy przyrost aktywów ponownie zanotowały **fundusze pieniężne** (+3,9% m/m). W tym wypadku dodatni wynik zarządzania ma marginalne znaczenie wobec nieprzerwanego strumienia nowych środków napływających do funduszy z tej grupy w tym roku (według danych Analiz Online w listopadzie było to przeszło +1,3 mld zł netto).

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	paź 17	lis 17		paź 17	lis 17
absolutnej stopy zwrotu	15 042	15 111	0,5%	5,5%	5,5%
akcji	33 452	32 769	-2,0%	12,2%	11,9%
aktywów niepublicznych	98 778	98 782	0,0%	35,9%	35,8%
dłużne	47 275	47 504	0,5%	17,2%	17,2%
gotówkowe i pieniężne	38 509	39 992	3,9%	14,0%	14,5%
mieszane	32 252	32 216	-0,1%	11,7%	11,7%
nieruchomości	2 423	2 438	0,6%	0,9%	0,9%
rynku surowców	1 063	1 040	-2,1%	0,4%	0,4%
sekurytyzacyjne	6 409	6 250	-2,5%	2,3%	2,3%
razem	275 202	276 101	0,33%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Tym razem tempo przyrostu aktywów w **funduszach dłużnych** ogółem nieco straciło impet w porównaniu do poprzednich miesięcy (+0,5% m/m). Wzrost wartości środków w listopadzie odnotowały fundusze inwestujące globalnie oraz polskie korporacyjne. Z ujemną dynamiką mieliśmy z kolei do czynienia w przypadku funduszy dłużnych uniwersalnych.

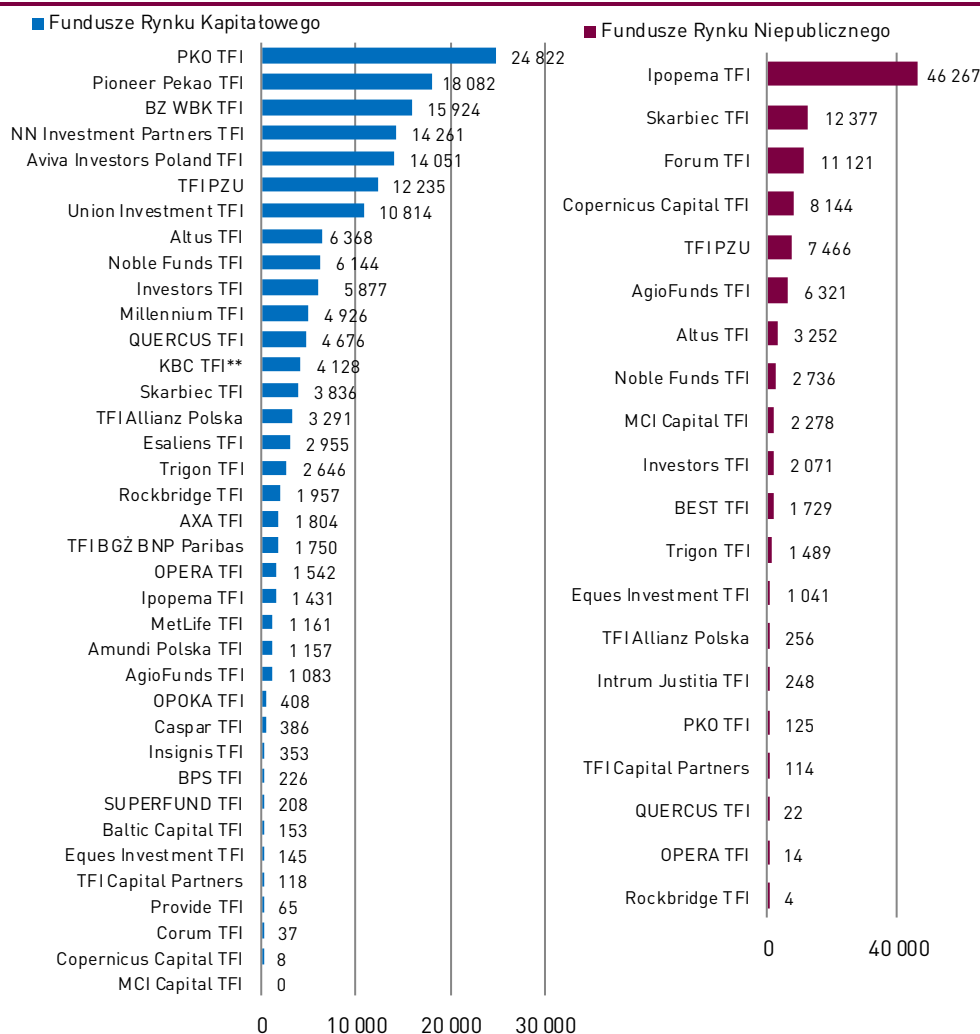
Słaba koniunktura na krajowej giełdzie w listopadzie doprowadziła do spadku wartości środków zgromadzonych w **funduszach mieszanych** (-0,1% m/m) i to pomimo wysokich napływów do tych rozwiązań. Warto odnotować, że to pierwszy przypadek ujemnej dynamiki aktywów w tej grupie w tym roku. Patrząc jednak na poszczególne rozwiązania zauważyć można, że dodatnia dynamika sprzedaży charakteryzowała fundusze mieszane zagraniczne.

Ujemny wynik zarządzania przeważał również na ostatecznej wartości aktywów netto ulokowanych w **funduszach akcji** (-2,0%). Na koniec listopada było to 32,8 mld zł, o -0,7 mld zł mniej niż miesiąc wcześniej. Ponownie – ujemna dynamika dotyczyła funduszy akcji polskich. Aktywa funduszy akcji zagranicznych przyrosły bowiem o prawie +140 mln zł.

Po dwóch miesiącach spadku aktywów, w listopadzie, o prawie +70 mln zł (+0,5%), wzrosła wartość środków zgromadzonych w **funduszach absolutnej stopy zwrotu**. Stało się tak zarówno za sprawą udanych emisji certyfikatów inwestycyjnych w wybranych funduszach zamkniętych oraz dodatniego wyniku zarządzania.

Do niewielkich zmian doszło w najmniejszych grupach produktów. W przypadku **funduszy nieruchomości** wartość aktywów na koniec listopada nieznacznie wzrosła (+0,6%). Z kolei w przypadku **funduszy sekurytyzacyjnych** oraz **funduszy surowców** spadła o kolejno -2,5% i -2,1%.

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.

* Wartość aktywów według stanu na listopad 2017 r.

**Aktywa na listopad pozyskane z kart funduszy

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. Izba została powołana 28 października 2004 roku. 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 31 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.