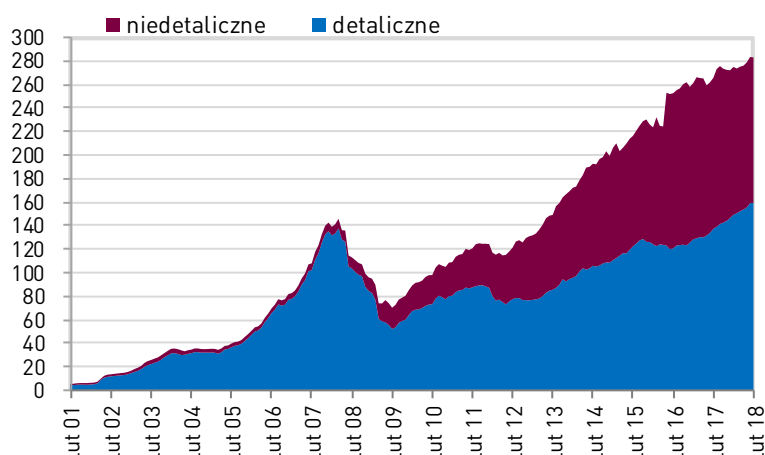


Aktywa funduszy inwestycyjnych (luty 2018)

W lutym aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych spadły względem poprzedniego miesiąca o -0,2%, do 283,2 mld zł. To skutek sytuacji rynkowej – w pierwszej połowie lutego przez większość globalnych giełd przeszła korekta, która spowodowała przecenę o kilka procent. Tylko nieliczne parkiety zdołały odrobić straty. Europejskie, a polski w szczególności, do nich nie należały. Na przykład Warszawski Indeks Giełdowy (WIG) zniżył o -6,6%. To wpłynęło negatywnie na wyniki krajowych funduszy inwestycyjnych i dlatego, pomimo dodatniego bilansu sprzedaży, miał miejsce spadek wartości aktywów pod zarządzaniem.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Korekta w największym stopniu odbiła się na aktywach w segmencie **funduszy akcji**. Na koniec lutego było w nich o -2,2 mld zł mniej (-6,5%) niż miesiąc wcześniej. O prawie -1,8 mld zł (-7,6%) spadła wartość środków zgromadzonych w funduszach akcji polskich. Złożył się na to zarówno ujemny wynik zarządzania jak i bilans sprzedaży. W ujęciu procentowym największej (-10%, tj. nieco ponad -0,1 mld zł) spadły aktywa w funduszach akcji europejskich rynków rozwiniętych.

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

	aktywa (mln)		dynamika	udział w rynku	
	sty 18	lut 18	mies.	sty 18	lut 18
absolutnej stopy zwrotu	15 126	15 063	-0,4%	5,3%	5,3%
akcji	34 533	32 289	-6,5%	12,2%	11,4%
aktywów niepublicznych	101 062	101 095	0,0%	35,6%	35,7%
dłużne	47 977	48 508	1,1%	16,9%	17,1%
gotówkowe i pieniężne	42 735	44 906	5,1%	15,1%	15,9%
mieszane	33 280	32 452	-2,5%	11,7%	11,5%
nieruchomości	2 456	2 488	1,3%	0,9%	0,9%
rynku surowców	1 043	986	-5,4%	0,4%	0,3%
sekurytyzacyjne	5 379	5 366	-0,2%	1,9%	1,9%
razem	283 592	283 154	-0,2%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

- Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wyniosły na koniec lutego 283,2 mld zł

- Największa dynamika aktywów charakteryzowała fundusze pieniężne.

Na tym tle pozytywnie wyróżniły się **fundusze dłużne i pieniężne**. W ich przypadku wartość aktywów względem poprzedniego miesiąca wyraźnie wzrosła – w dłużnych o przeszło +0,5 mld zł (+1,1%), a pieniężnych o +2,2 mld zł (+5,1%). To nie tylko efekt napływów netto od klientów, ale również względnie dobrej sytuacji na rynku polskiego długu. Rentowności obligacji skarbowych spadały (a więc ceny papierów rosły), co przełożyło się na niezłe wyniki funduszy z ekspozycją na krajowe papiery. Dzięki temu aktywa rosły w trzech głównych grupach produktów – korporacyjnych, papierów skarbowych oraz uniwersalnych. W przypadku funduszy pieniężnych największy wpływ miał wysoki bilans sprzedaży, który według szacunków Analiz Online wyniósł ponad +2 mld zł netto.

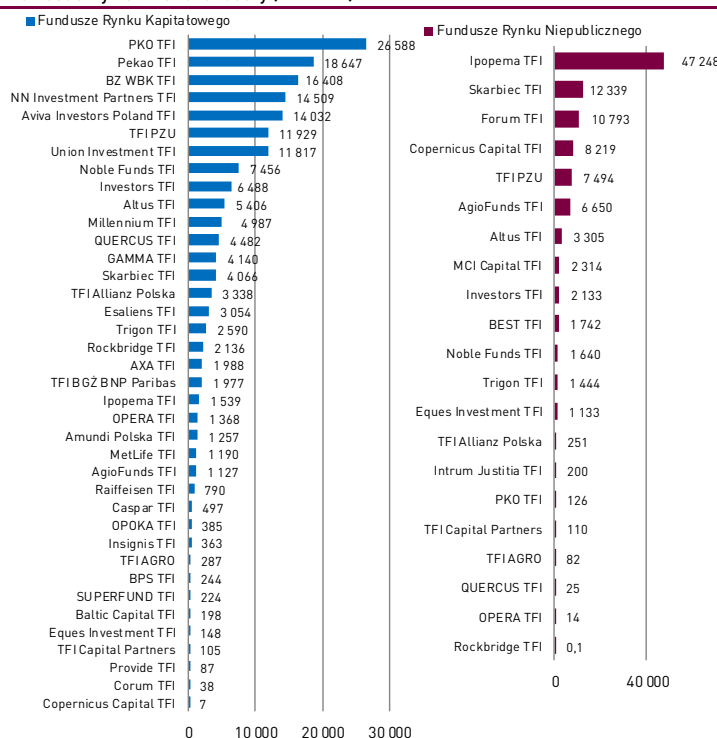
Zupełnie inaczej było na globalnym rynku długu. Dały o sobie znać obawy inwestorów o możliwe szybsze tempo zacieśniania polityki monetarnej przez amerykański Fed. Niepewność na rynku pociągnęła za sobą wzrost rentowności 10-letnich skarbowych obligacji amerykańskich. W takich warunkach dynamika aktywów większości funduszy dłużnych zagranicznych była ujemna bądź bliska zera za wyjątkiem kilku produktów wybranych TFI.

Wartość środków zgromadzonych w **funduszach mieszanych** również spadła na przestrzeni ostatniego miesiąca (-2,5%, tj. ponad -0,8 mld zł). To przede wszystkim pokłosie wspomnianej sytuacji rynkowej. Na to nałożył się spadek aktywów w jednym z funduszy tworzonych na potrzeby dużej grupy kapitałowej.

To kolejny nie najlepszy pod względem dynamiki aktywów miesiąc dla funduszy absolutnej stopy zwrotu (-0,4%, tj. -0,06 mld zł). Tym razem, oprócz umorzeń certyfikatów wybranych funduszy zamkniętych, negatywny wpływ miały spadki w sektorze polskich małych i średnich spółek. Akcje tych spółek są często podstawą portfeli funduszy absolutnej stopy zwrotu.

W przypadku pozostałych, najmniejszych segmentów, w ujęciu kwotowym obserwowaliśmy niewielkie zmiany. Na uwagę zasługuje spadek aktywów o przeszło -50 mln zł w **funduszach surowców**, co obok odpływów netto jest efektem spadków cen metali szlachetnych i ropy naftowej.

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 luty 2018 r.

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. 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 są obecnie 33 działające w Polsce towarzystwa 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.