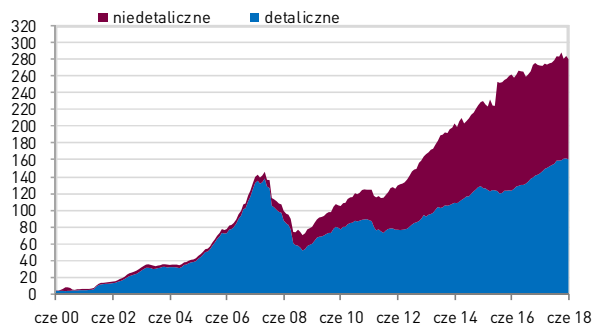


Wspólny raport **Analiz Online**
oraz **Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami**

Aktywa funduszy inwestycyjnych (czerwiec 2018)

Czerwiec przyniósł spadek wartości aktywów netto, zarządzanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych. Wartość środków powierzonych funduszom inwestycyjnym w zarządzanie zmniejszyła się w minionym miesiącu o -1,3%, czyli o -3,8 mld zł do poziomu 280,2 mld zł. Wartość zgromadzonego kapitału zmniejszyła się zarówno w segmencie rozwiązań detalicznych (-1,5 mld zł), jak i tych dedykowanych (-2,3 mld zł). Spadek aktywów to efekt przewagi umorzeń (w obu segmentach) oraz ujemnego wyniku zarządzania.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

- Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wyniosły na koniec czerwca 280,2 mld zł

- Aktywa wzrosły w grupie funduszy gotówkowych oraz sekurytyzacyjnych

W ubiegłym miesiącu wzrostu aktywów doświadczyły przede wszystkim **fundusze gotówkowe i pieniężne**. Wartość zgromadzonych środków zwiększyła się o +1,2 mld zł (+2,3%) i wyniosła na koniec czerwca 53,2 mld zł. To najwięcej w historii. Tak znaczny przyrost jest efektem wysokiego bilansu sprzedaży – popularność rozwiązań o najniższym ryzyku nie słabnie od lutego ub.r. Przyrost wynika także, choć w znacznie mniejszym stopniu, z dodatniego wyniku zarządzania.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	maj 18	cze 18		maj 18	cze 18
absolutnej stopy zwrotu	15 040	14 108	-6,2%	5,3%	5,0%
akcji	30 214	29 156	-3,5%	10,6%	10,4%
aktywów niepublicznych	98 986	96 696	-2,3%	34,9%	34,5%
dłużne	47 662	47 152	-1,1%	16,8%	16,8%
gotówkowe i pieniężne	51 941	53 157	2,3%	18,3%	19,0%
mieszane	31 640	31 424	-0,7%	11,1%	11,2%
nieruchomości	2 388	2 386	-0,1%	0,8%	0,9%
rynku surowców	994	931	-6,3%	0,3%	0,3%
sekurytyzacyjne	5 161	5 197	0,7%	1,8%	1,9%
razem	284 025	280 207	-1,3%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Na drugim biegunie znalazły się **fundusze aktywów niepublicznych** – wartość zgromadzonego w nich kapitału spadła o -2,3 mld zł (-2,3%) i na koniec I półrocza wyniosła 96,7 mld zł.

W ujęciu procentowym największego spadku aktywów doświadczyły **fundusze surowcowe** (-6,3%). Ich aktywa na koniec ubiegłego miesiąca wyniosły niespełna 0,9 mld zł.

Tuż za nimi znalazły się **fundusze absolutnej stopy zwrotu**. W czerwcu wartość zgromadzonych przez nie środków spadła o -0,9 mld zł (-6,3%). To najsłabszy miesiąc od sierpnia 2007 r. Sytuacja ta jest efektem przede wszystkim przewagi wypłat nad wpłatami, jednak wpływ miał również ujemny wynik zarządzania.

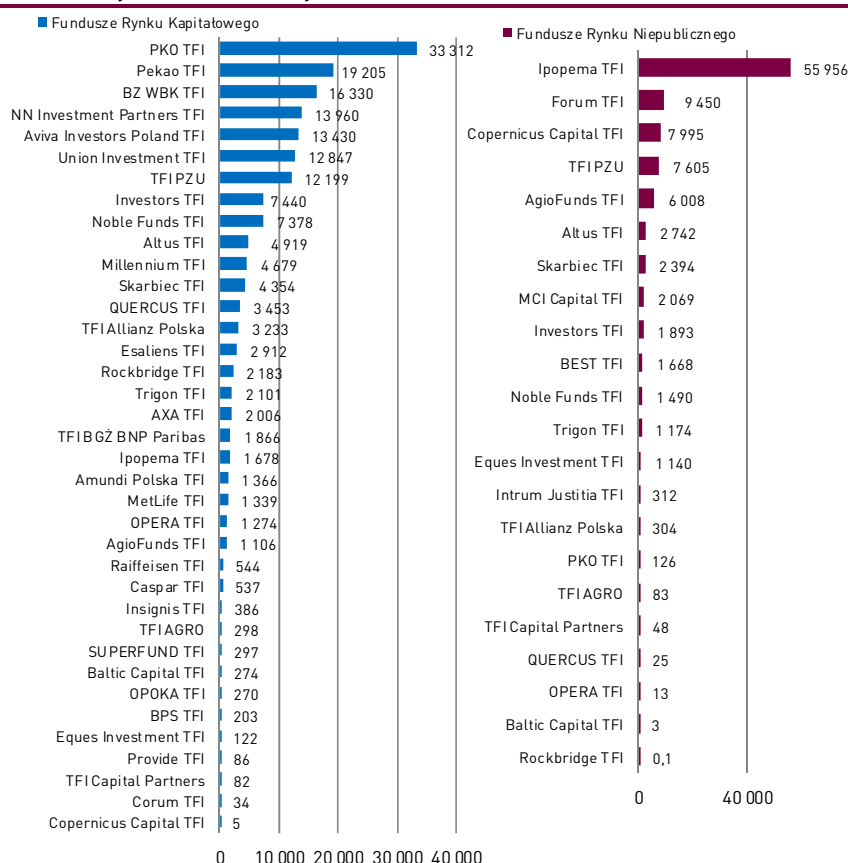
Znacznego spadku aktywów doświadczyły również **fundusze akcji**. Na koniec czerwca zgromadzone w nich było blisko 29,2 mld zł, czyli o -1,1 mld zł mniej niż w maju br. Wynika to zarówno z przewagi umorzeń, jak i trudnej sytuacji na polskiej i światowych giełdach, która zaskutkowała ujemnym wynikiem zarządzania. Wartość zgromadzonych środków zmniejszyła się przede wszystkim w funduszach akcji polskich uniwersalnych.

W czerwcu, drugi miesiąc z rzędu, spadła także wartość zgromadzonego kapitału w ramach **funduszy dłużnych**. Ich aktywa zmniejszyły się o -0,5 mld zł i wyniosły na koniec miesiąca 47,1 mld zł. To efekt głównie ujemnego bilansu sprzedaży. Największego spadku aktywów doświadczyły fundusze obligacji korporacyjnych.

Czerwiec nie sprzyjał także **funduszom mieszanym**. Ich aktywa spadły o -0,2 mld zł i wyniosły na koniec miesiąca 31,4 mld zł. Zdecydowały o tym głównie ujemne stopy zwrotu, jednak wpływ miała także przewaga wypłat nad wpłatami. Spadku aktywów doświadczyły także **fundusze nieruchomości**.

Całe I półrocze zakończyło się wzrostem aktywów o +1,2 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.

Wartość aktywów według stanu na czerwiec 2018 r.

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. 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, 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.