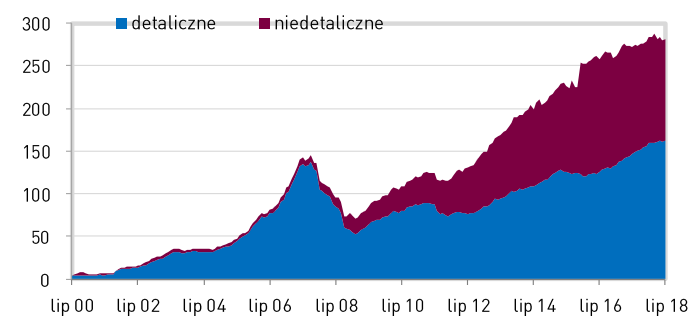


Wspólny raport Analiz Online
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (lipiec 2018)

Dzięki sprzyjającej sytuacji na światowych giełdach, w tym przede wszystkim polskiej, większość funduszy wypracowała w lipcu dodatnie stopy zwrotu. Wynik zarządzania plus dodatnie saldo wpłat i wypłat przyniosły efekt w postaci wzrostu aktywów zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych na koniec lipca o +0,6%, do **281,5 mld zł**.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

- Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wyniosły na koniec lipca 281,5 mld zł

- Odwiliż na giełdach przyczyniła się do wzrostu aktywów w funduszach akcji

Podobnie jak w poprzednich miesiącach najbardziej pod względem wartościowym wzrosły aktywa w grupie **funduszy gotówkowych i pieniężnych** (wzrost o +1,2 mld zł, tj. o +2,3% m/m). To zasługa niegasnącego napływu środków wpłacanych przez inwestorów do kilkunastu funduszy. W przeciągu ostatnich trzech lat wartość aktywów w całej grupie wzrosła dwukrotnie i na koniec lipca wynosi prawie 54,4 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	cze 18	lip 18		cze 18	lip 18
absolutnej stopy zwrotu	14 108	13 392	-5,1%	5,0%	4,8%
akcji	29 156	30 134	3,4%	10,4%	10,7%
aktywów niepublicznych	96 696	96 587	-0,1%	34,6%	34,3%
dłużne	47 152	47 131	-0,0%	16,9%	16,7%
gotówkowe i pieniężne	53 157	54 386	2,3%	19,0%	19,3%
mieszane	31 424	31 862	1,4%	11,2%	11,3%
nieruchomości	2 386	2 321	-2,7%	0,9%	0,8%
rynku surowców	931	890	-4,5%	0,3%	0,3%
sekurytyzacyjne	4 705	4 791	1,8%	1,7%	1,7%
razem	279 715	281 493	0,6%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Odwiliż na giełdach w lipcu (po słabym czerwcu) pomogła wypracować zarządzającym dodatnie wyniki zarządzania, a to przełożyło się na wzrost aktywów zgromadzonych w **funduszach akcji** o prawie +1,0 mld zł, tj. o +3,4% m/m – tak wysokiej dynamiki nie obserwowaliśmy od kwietnia 2017 roku. Na przestrzeni miesiąca aktywa wzrosły zarówno w funduszach akcji polskich jak i zagranicznych. Wciąż jednak bilans sprzedaży jest ujemny (niespełna -0,1 mld zł netto), choć na tle poprzednich 5 miesięcy wygląda już lepiej.

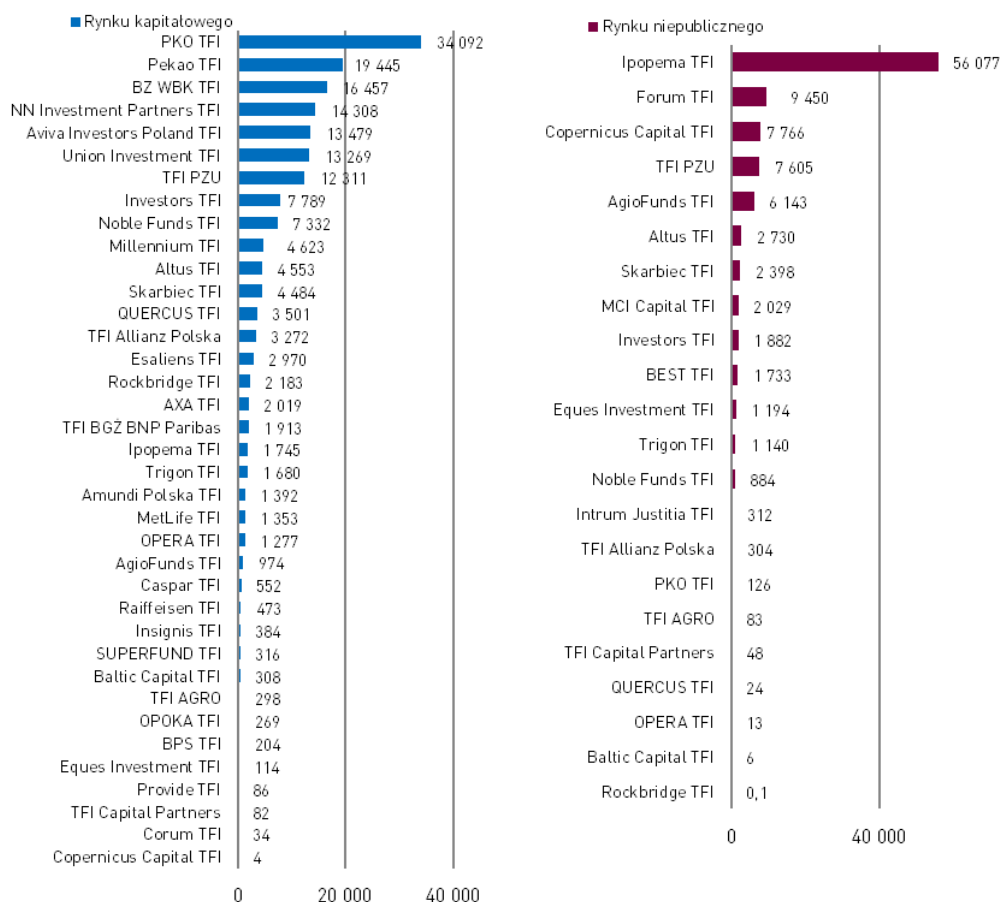
Po raz pierwszy od stycznia tego roku dodatnią dynamikę aktywów odnotowały **fundusze mieszane** (wzrost o ponad +0,4 mld zł, tj. o +1,4% m/m). W tym wypadku to zasługa zarówno dodatniego wyniku zarządzania, jak i napływów netto. Najbardziej w ujęciu wartościowym wzrosły aktywa w funduszach stabilnego wzrostu i zrównoważonych, głównie za sprawą dwóch funduszy z oferty Investors TFI.

W przypadku reszty dużych grup funduszy obserwowaliśmy spadek wartości aktywów pod zarządzaniem. W **funduszach dłużnych** nieznacznie – pod względem wartościowym było to ok. 20 milionów złotych mniej niż miesiąc wcześniej. Choć pomogła sprzyjająca sytuacja na rynku długu, saldo wpłat i wypłat wciąż jest wyraźnie ujemne – głównie za sprawą odpływów netto w funduszach obligacji korporacyjnych i uniwersalnych.

Wyraźnie spadły aktywa zgromadzone w **funduszach absolutnej stopy zwrotu** (ponad -0,7 mld zł, tj. o -5,1% m/m). To efekt sytuacji w wybranych funduszach zamkniętych, które musiały zmierzyć się z dużą liczbą zgłoszonych umorzeń certyfikatów, co w warunkach niskiej płynności małych polskich spółek, w które często inwestują, przyniosło efekt w postaci ujemnych stopy zwrotu.

W przypadku najmniejszych grup funduszy – **nieruchomości i rynku surowców** – aktywa w lipcu spadły po kilkadziesiąt milionów złotych. W pierwszym przypadku wpływ miał na to spadek wartości środków tylko w jednym funduszu. W drugiej grupie odpowiedzialnych było kilka rozwiązań – wypracowały one ujemne wyniki zarządzania w związku ze spadającymi cenami metali szlachetnych w lipcu.

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 k. lipca 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.