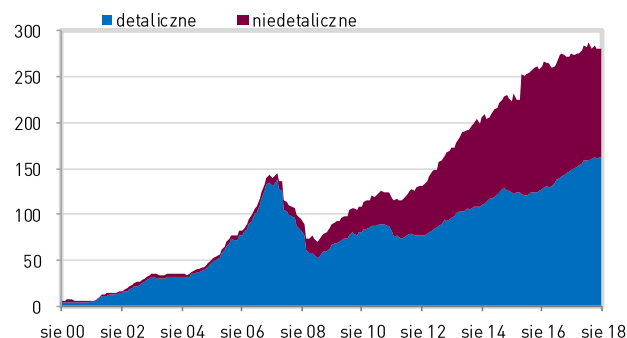


Wspólny raport **Analizy Online**
oraz **Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami**

Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2018)

Sierpień upłynął pod znakiem spadków na większości giełd świata (z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych), co miało negatywne przełożenie na wyniki wielu funduszy. Choć napływ środków do funduszy był kontynuowany, nie był on na tyle wysoki, by utrzymać stan aktywów. Wartość środków zgromadzonych w krajowych funduszach inwestycyjnych nieznacznie spadła i wyniosła na koniec miesiąca **281,3 mld zł** (-0,1%).

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

- Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wyniosły na koniec sierpnia 281,3 mld zł

- Na 9 segmentów rynku tylko 2 zakończyły sierpień wzrostem wartości zarządzanych środków

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

	aktywa (mld)		dynamika	udział w rynku	
	lip 18	sie 18	mies.	lip 18	sie 18
absolutnej stopy zwrotu	13 392	12 819	-4,3%	4,8%	4,6%
akcji	30 134	30 020	-0,4%	10,7%	10,7%
aktywów niepublicznych	96 572	96 560	-0,0%	34,3%	34,3%
dłużne	47 131	46 983	-0,3%	16,7%	16,7%
gotówkowe i pieniężne	54 386	55 219	1,5%	19,3%	19,6%
mieszane	31 877	31 943	0,2%	11,3%	11,4%
nieruchomości	2 321	2 316	-0,2%	0,8%	0,8%
rynku surowców	890	841	-5,5%	0,3%	0,3%
sekurytyzacyjne	4 793	4 606	-3,9%	1,7%	1,6%
razem	281 495	281 307	-0,1%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Liderem pod względem wzrostu aktywów wciąż pozostają **fundusze gotówkowe i pieniężne**, które cieszą się dużym powodzeniem u klientów. W samym sierpniu wartość zgromadzonych przez nie środków wzrosła o +0,83 mld zł (+1,5%), przekraczając poziom 55 mld zł. Tym samym rozwiązania o najniższym ryzyku mają szansę niedługo przekroczyć barierę 20-procentowego udziału w rynku. W tym segmencie szczególnie wyróżniają się dwa fundusze gotówkowe z oferty PKO TFI oraz Investors TFI, których aktywa powiększyły się o odpowiednio +0,4 i +0,2 mld zł.

Drugi miesiąc z rzędu dodatnią dynamikę aktywów odnotowały także **fundusze mieszane**, choć nieco niższą niż w lipcu (wzrost o +0,2% m/m). W ich przypadku to zasługa napływów netto, bowiem wynik z zarządzania był ujemny. W tym segmencie, podobnie jak w przypadku funduszy gotówkowych, największy udział we wzroście aktywów miały fundusze z dwóch towarzystw: PKO TFI i Investors TFI.

Pozostałe segmenty zakończyły miesiąc z mniejszymi aktywami niż na koniec lipca br. W ujęciu wartościowym największego spadku doświadczyły **fundusze absolutnej stopy zwrotu**, które nie mogą zaliczyć tego roku do udanych. Aktywa w nich zgromadzone maleją od trzech miesięcy, w samym sierpniu o -0,57 mld zł. To efekt nie najlepszej sytuacji grupy funduszy borykających się z pogorszeniem wyników, a także z wysokimi odpływami środków. Od początku roku aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu zmniejszyły się już o -2,4 mld zł.

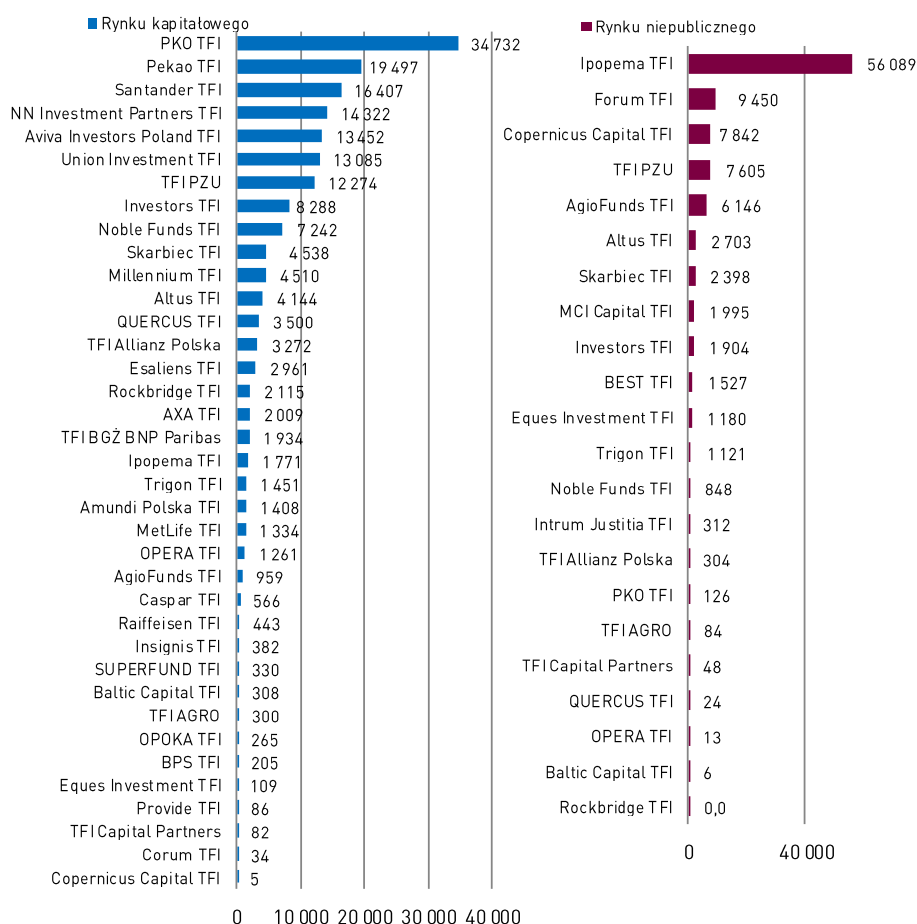
Na drugim miejscu pod względem spadku aktywów znalazły się **fundusze sekurytyzacyjne** (-0,19 mld zł), którym zaszkodziły ujemne wyniki kilku produktów.

Nieco mniejszego spadku aktywów (o -0,15 mld zł m/m) doświadczyły **fundusze dłużne**. Do ujemnej dynamiki przyczyniły się przede wszystkim wybrane fundusze obligacji korporacyjnych, które w sierpniu poniosły straty, oraz zakończyły miesiąc z ujemnym bilansem sprzedaży.

Z odpływem kapitału borykały się także **fundusze akcyjne**, których aktywa zmniejszyły się w sierpniu o -0,11 mld zł. Dodatkowo nie sprzyjała im sytuacja rynkowa. Na większości giełd świata (z wyłączeniem Stanów Zjednoczonych) obserwowaliśmy spadki. Wakacje zakończyły się szczególnie dotkliwie dla rynków wschodzących, które znalazły się pod presją kryzysu w Turcji i Argentynie oraz rosnących notowań dolara. Na tym tle całkiem nieźle poradził sobie indeks WIG, który zyskał +0,4%, choć motorem napędowym były niemal wyłącznie duże spółki. Małe i średnie radziły sobie znacznie gorzej, zwłaszcza pod koniec miesiąca. Indeks mWIG40 stracił -2,6%, a sWIG80 -3,7%. Na tym tle spadek aktywów całego segmentu o -0,4% wydaje się niewysoki. To głównie zasługa kilku funduszy inwestujących w USA, które skorzystały na dalszych wzrostach notowań tamtejszych spółek, co powiększyło ich aktywa.

W przypadku najmniejszego segmentu – **funduszy rynku surowców** – aktywa w sierpniu spadły o blisko -50 mln zł (-5,5%). To głównie efekt słabych wyników wypracowanych przez te fundusze – wszystkie poniosły w sierpniu straty.

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.

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.