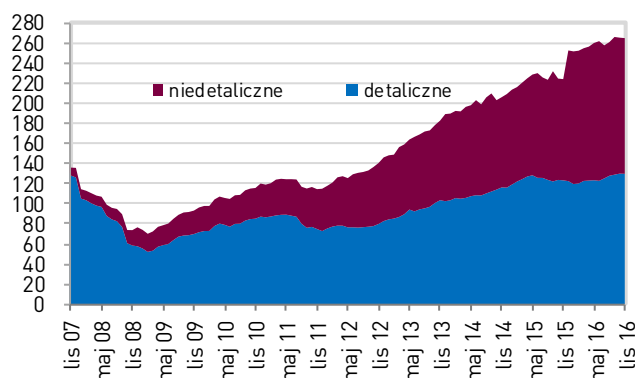


## Aktywa funduszy inwestycyjnych (listopad 2016)

Listopad upłynął pod znakiem wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych i skutków związanych z ich wynikami. To one między innymi miały wpływ na to, jak kształtowała się wartość aktywów zgromadzona w funduszach inwestycyjnych. W sumie, w listopadzie odnotowano spadek ich wartości o -0,2% do poziomu **265,2 mld zł**.

### Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Inwestorom dały się we znaki wzrosty rentowności na rynku długu oraz zawirowania na rynkach akcji. Przy dodatnich per saldo napływach do funduszy, to właśnie wyniki zarządzania zaważyły o ujemnej dynamice aktywów w listopadzie.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies	udział w rynku	
	paź 16	lis 16		paź 16	lis 16
absolutnej stopy zwrotu	14 053	14 292	1,7%	5,3%	5,4%
akcji	27 716	27 409	-1,1%	10,4%	10,3%
aktywów niepublicznych	105 161	105 169	0,0%	39,6%	39,7%
dłużne	44 063	43 957	-0,2%	16,6%	16,6%
gotówkowe i pieniężne	32 473	32 520	0,1%	12,2%	12,3%
mieszane	30 859	30 459	-1,3%	11,6%	11,5%
nieruchomości	2 213	2 206	-0,3%	0,8%	0,8%
ochrony kapitału	2 324	2 361	1,6%	0,9%	0,9%
rynku surowców	943	937	-0,6%	0,4%	0,4%
sekurytyzacyjne	5 797	5 846	0,8%	2,2%	2,2%
<b>razem</b>	<b>265 600</b>	<b>265 157</b>	<b>-0,2%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Analizując poszczególne grupy funduszy widać jednak, że zmiany nie są wielkie. Spadki wartości aktywów dotyczyły w głównej mierze trzech największych grup – funduszy akcyjnych, dłużnych i mieszanych. Największa ujemna dynamika aktywów wyniosła -1,3% i dotyczyła **rozwiązań mieszanych**. Te ucierpiały podwójnie. Z jednej strony, skok rentowności obligacji skarbowych, a więc spadek ich cen, a z drugiej, marazm na warszawskiej giełdzie. Dodatkowo, na listopadowy poziom aktywów w tym segmencie wpływ miał również ujemny bilans sprzedaży. Wartość aktywów w tej grupie zmniejszyła się do 30,5 mld zł.

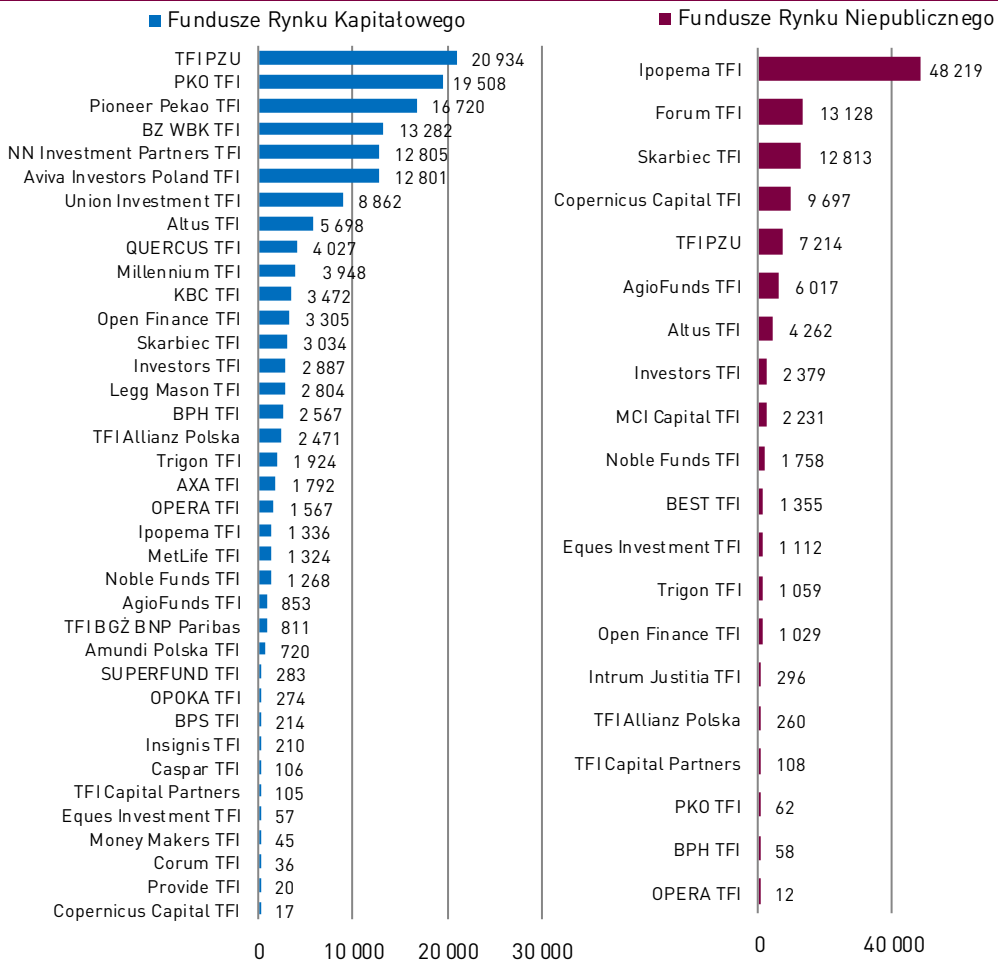
Rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych wzrosły w listopadzie o kilkadziesiąt pkt. baz. Podobnie było w wielu innych krajach w różnych regionach świata. To przełożyło się na spadek cen obligacji, a więc i na ujemne wyniki zarządzania **funduszy dłużnych**, co było

głównym powodem zmniejszenia się aktywów w tym segmencie. Ich wartość zmniejszyła się o -0,1 mld zł i spadła poniżej 44 mld zł.

W listopadzie obserwowaliśmy spadki na warszawskiej giełdzie – indeks WIG znalazł się -1,1% „pod kreską”. Z drugiej strony, powyborcza atmosfera nie sprzyjała spokojnemu oczekiwaniu na rozwój sytuacji na globalnych rynkach akcji, zwłaszcza w przypadku rynków wschodzących. Stąd per saldo w segmencie **funduszy akcyjnych** doszło w listopadzie do spadku wartości aktywów o -1,1% do 27,4 mld zł.

Po drugiej stronie barykady znalazły się **fundusze absolutnej stopy zwrotu**, których aktywa wzrosły o +0,2 mld zł. W przypadku **funduszy gotówkowych i pieniężnych, ochrony kapitału, sekurytyzacyjnych** oraz **aktywów niepublicznych** również można mówić o wzroście. Symbolicznym jednak, ponieważ w każdym z tych czterech segmentów nie przekroczył on +0,05 mld zł. Praktycznie na tym samym poziomie utrzymały się aktywa **funduszy nieruchomości i surowców**.

## 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.

## 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, działają na mocy ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146 poz. 1546 ze zmianami). Izba została powołana 28 października 2004 roku (wcześniej – od 1997 roku środowisko było reprezentowane przez Stowarzyszenie Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, którego następcą jest Izba). 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 **17** 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, 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.