

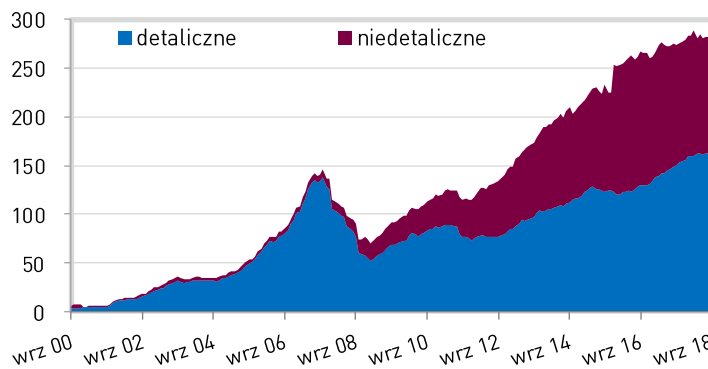
Wspólny raport **Analiz Online**
oraz **Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami**

Aktywa funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2018)

Na globalnych rynkach kapitałowych wrzesień, poza kilkoma wyjątkami, upłynął pod znakiem wzrostów. Indeks MSCI AW World, odzwierciedlający koniunkturę na największych giełdach świata wzrósł w przestrzeni miesiąca o +0,3%. Znacznie gorzej było jednak na warszawskiej giełdzie. Spadki, zwłaszcza

w sektorze małych spółek, w połączeniu z odpływami z funduszy inwestycyjnych Altus TFI sprawiły, że wartość aktywów na krajowym rynku TFI zmalała do 275,3 mld zł, tj. o -2,1% m/m.

Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

- Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wyniosły na koniec września 275,3 mld zł

- Po raz pierwszy od 21 miesięcy spadła wartość aktywów w segmencie gotówkowym i pieniężnym

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	sie 18	wrz 18		sie 18	wrz 18
absolutnej stopy zwrotu	12 819	10 739	-16,2%	4,6%	3,9%
akcji	30 020	29 059	-3,2%	10,7%	10,6%
aktywów niepublicznych	96 560	94 747	-1,9%	34,3%	34,4%
dłużne	46 983	46 556	-0,9%	16,7%	16,9%
gotówkowe i pieniężne	55 219	54 921	-0,5%	19,6%	20,0%
mieszane	31 943	31 448	-1,5%	11,4%	11,4%
nieruchomości	2 316	2 322	0,2%	0,8%	0,8%
rynku surowców	841	834	-0,8%	0,3%	0,3%
sekurytyzacyjne	4 606	4 651	1,0%	1,6%	1,7%
razem	281 307	275 277	-2,1%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Najbardziej, zarówno pod względem wartościowym jak i procentowym, wartość aktywów zmalała w segmencie funduszy absolutnej stopy zwrotu. Na koniec września zgromadzone w nich było 10,7 mld zł, czyli o ponad -2 mld zł mniej niż miesiąc wcześniej i o prawie -5,5 mld zł mniej niż w szczytowym okresie popularności tego typu rozwiązań w marcu 2017 roku. Od tamtego czasu małe polskie spółki, które przeważają w portfelach tego typu funduszy, mocno tracą na giełdzie. W ślad za spadkiem ich notowań idą również słabsze wyniki wielu funduszy absolutnej stopy zwrotu i w konsekwencji spadek wartości ich aktywów. Nie inaczej było we wrześniu, gdy sWIG80 zanotował największy miesięczny spadek od sierpnia 2011 r. To jednak tylko jedna strona medalu, bo na to nałożyły się istotne umorzenia w funduszach zamkniętych i otwartych Altus TFI. Malejące aktywa w tym towarzystwie wpłynęły na sumę również w wielu innych segmentach funduszy we wrześniu.

W segmencie funduszy akcyjnych aktywa stopniały, nie tylko ze względu na umorzenia, ale również na wyniki funduszy. W sumie wartość środków spadła o -3,2% m/m i wyniosła na

koniec września 29,1 mld zł. To przede wszystkim pochodna spadku wartości środków w funduszach akcji polskich. Wzrost odnotowały z kolei wybrane fundusze spółek wzrostowych i technologicznych, a także rynków wschodzących i amerykańskich.

Podobnie było w przypadku segmentu **funduszy mieszanych**. Wartość aktywów wyraźnie spadła w przypadku rozwiązań polskich, a nieznacznie wzrosła w zagranicznych. W sumie jednak aktywa zmalały o prawie -0,5 mld zł. Obraz poprawiły wybrane fundusze z oferty PKO TFI i Investors TFI, cieszące się popularnością wśród klientów.

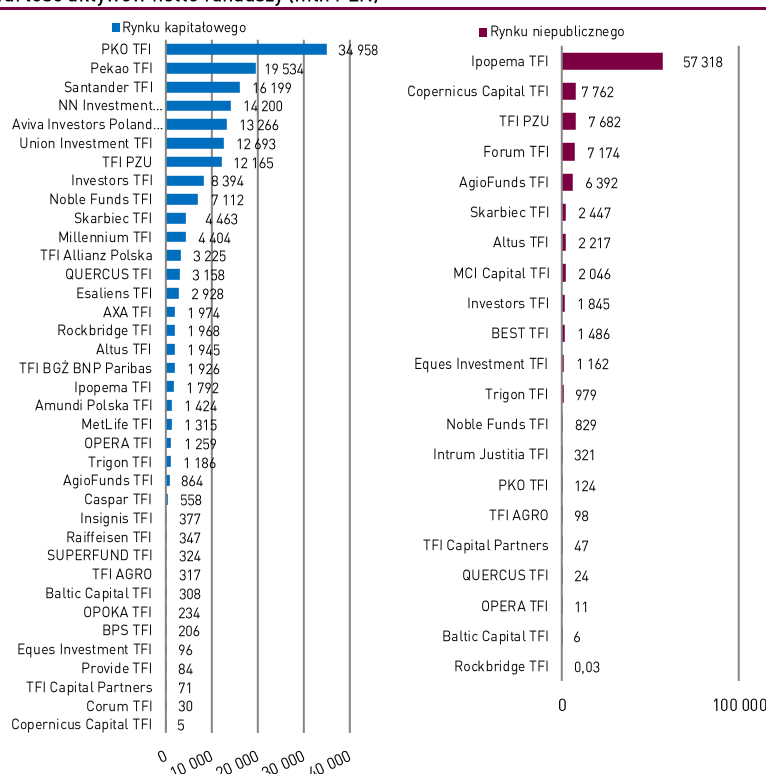
Nietypowo, bo po raz pierwszy od stycznia 2017 roku, spadek wartości aktywów dotknął również **fundusze gotówkowe i pieniężne**. To pochodna odpływów netto z kilku dużych produktów, w tym dwóch z oferty Altus TFI. Na koniec września wartość środków zgromadzonych w ramach segmentu wyniosła 54,9 mld zł (spadek o -0,5% m/m).

Aktywa w **funduszach dłużnych** spadły z kolei o ponad -0,4 mld zł, za co odpowiedzialne są fundusze z wielu różnych towarzystw, w szczególności inwestujące w obligacje korporacyjne. Aktywa w tej grupie topnieją 7 miesiąc z rzędu.

Pod względem wartościowym duży spadek aktywów zaliczyły fundusze aktywów niepublicznych. Na koniec września było w nich zgromadzone 94,7 mld zł, tj. o -1,8 mld zł mniej niż miesiąc wcześniej. To pochodna przetasowań w funduszach dedykowanych dużym inwestorom prowadzonych przez kilka TFI.

W najmniejszych grupach funduszy, tj. nieruchomości, rynku surowców i sekurytyzacyjnych doszło do niewielkich pod względem wartościowym zmian aktywów.

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. września 2018 r.

Zespół Analiz Online we współpracy z IZFiA

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.