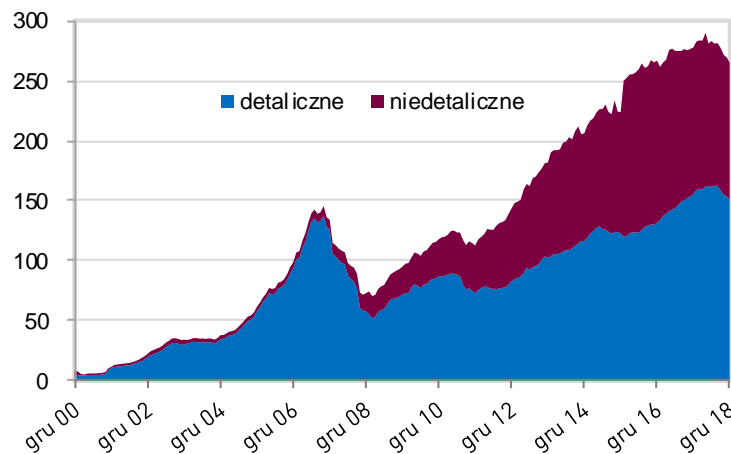


Wspólny raport Analiz Online
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2018)



Miesięczna wartość aktywów netto (mld PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

w większości zakątków świata. Na GPW było nieco spokojniej – w grudniu indeks WIG stracił -0,9%, wyraźnie mniej na tle pozostałych giełd. Wśród polskich spółek relatywnie lepiej radziły sobie blue chipy – straciły -0,6%, podczas sWIG80 spadł o blisko -3,4%.

Trudna sytuacja rynkowa zaciążyła wynikom inwestycyjnym funduszy z ekspozycją na akcje, a to w połączeniu z ujemnym bilansem sprzedaży odbiło się na aktywach – w grudniu **wartość aktywów pod zarządzaniem polskich funduszy inwestycyjnych zmniejszyła się o blisko -11,0 mld zł, do 256,8 mld zł**. To już piąty miesiąc z rzędu, gdy łączna wartość zgromadzonego kapitału spadła.

Grudzień przyniósł załamanie na globalnych rynkach finansowych – wartość indeksu MSCI AC World, który grupuje spółki z rynków rozwiniętych i wschodzących, spadła o -7,2%, najwięcej w całym roku. Niepokoje wobec ewentualnego spowolnienia gospodarki Stanów Zjednoczonych wywołały wyprzedaż na rynkach. Szczególnie mocno ucierpiała Wall Street (S&P500 stracił -9,2%). W ślad za amerykańskimi indeksami poszły giełdy

- Wartość aktywów w FI spadła o -11,0 mld zł w grudniu

- Aktywa funduszy polskich obligacji korporacyjnych zmalały o -0,9 mld zł

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lis 18	gru 18		lis 18	gru 18
absolutnej stopy zwrotu	9 656	8 857	-8,3%	3,6%	3,4%
akcji	26 543	25 386	-4,4%	9,9%	9,9%
aktywów niepublicznych	92 215	84 270	-8,6%	34,4%	32,8%
dłużne	45 555	44 715	-1,8%	17,0%	17,4%
gotówkowe i pieniężne	56 331	56 326	-0,0%	21,0%	21,9%
mieszane	29 651	29 240	-1,4%	11,1%	11,4%
nieruchomości	2 261	2 302	1,8%	0,8%	0,9%
rynku surowców	823	822	-0,1%	0,3%	0,3%
sekurytyzacyjne	4 773	4 916	3,0%	1,8%	1,9%
razem	267 809	256 835	-4,1%	100%	100%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Za grudniowy spadek aktywów przede wszystkim odpowiadają **fundusze aktywów niepublicznych** – wartość zarządzanych przez nie środków jest o prawie -8,0 mld zł niższa niż w listopadzie (jeden z większych spadków w historii), i wyniosła na koniec 2018 roku niespełna 85 mld zł. To najniższy poziom od ponad trzech lat. Przyczyną jest głównie ujemne saldo wpłat i wypłat, jednak warto podkreślić, że fundusze poniosły również stratę z tytułu wyniku zarządzania.

Miniony miesiąc nie był udany również dla **funduszy akcji** – ich aktywa zmniejszyły się o prawie -1,2 mld zł (-4,4%). To z jednej strony efekt bardzo trudnej sytuacji rynkowej –

większość produktów z tego segmentu zakończyła grudzień pod kreską – z drugiej zaś kontynuacji przewagi umorzeń nad wpłatami, która trwa od lutego 2018 r.

Trwa również spadek aktywów **funduszy absolutnej stopy zwrotu** – grudzień był siódmym miesiącem z rzędu, gdy wartość kapitału uległa zmniejszeniu (-0,8 mld zł, -8,3%). Zdecydował o tym przede wszystkim ujemny bilans sprzedaży – środki wycofywane są nieprzerwanie od ponad roku. Klientów z jednej strony zniechęcają nie najlepsze stopy zwrotu, z drugiej zaś umorzenia to efekt ujawnienia afery GetBack i problemów tych towarzystw funduszy inwestycyjnych, które wchodziły w relacje biznesowe z windykatorem.

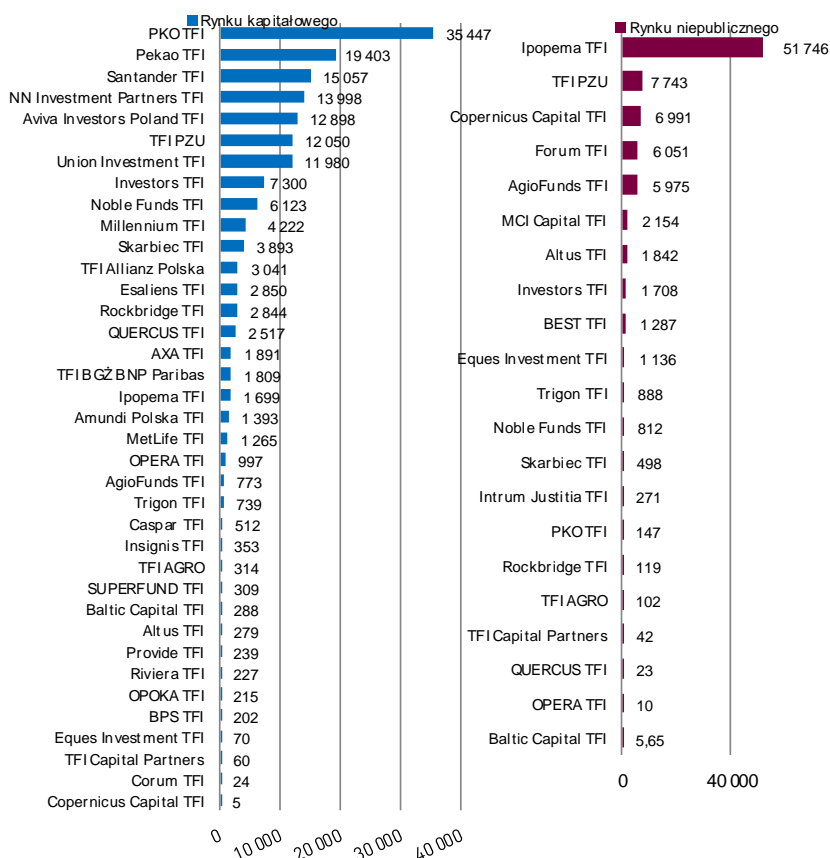
Miniony miesiąc nie sprzyjał również **funduszom dłużnym** – wartość aktywów na koniec grudnia była o -0,8 mld zł niższa niż miesiąc wcześniej (-1,8%). To niemal wyłącznie wynik przewagi umorzeń nad wpłatami. Inwestorzy wycofują środki przede wszystkim z funduszy obligacji korporacyjnych – w efekcie ich aktywa spadły w grudniu o ponad -0,9 mld zł.

Grudzień był także drugim miesiącem w całym 2018 r., kiedy zmniejszyła się wartość środków zgromadzonych w ramach **funduszy gotówkowych i pieniężnych**. Spadek był jednak niewielki i wynikał z ujemnego salda wpłat i wypłat (wynik z tytułu zarządzania był dodatni).

Wzrostu aktywów doświadczyły tylko dwa relatywnie niewielkie segmenty funduszy – sekurytyzacyjne i nieruchomości. W obu przypadkach stoi za tym dodatni wynik z tytułu zarządzania.

Zespół Analiz Online

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 aktywnie niepubliczne. Pozostałe fundusze zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

Wartość aktywów według stanu na k. grudnia 2018 r.

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

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.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

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. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.