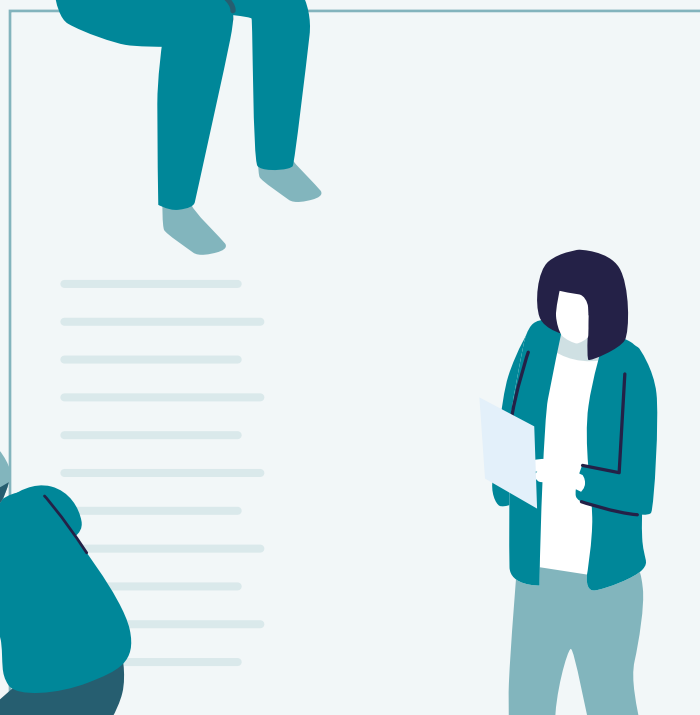


Raport roczny 2023

o rynku funduszy inwestycyjnych
w Polsce w 2023 roku

IZfIA

Izba Zarządzających
Funduszami i Aktywami



3	LIST PREZES ZARZĄDU IZFiA
5	SKRÓTY
6	KLUCZOWE DANE
8	UWARUNKOWANIA MAKROEKONOMICZNE
9	Rok 2023 w gospodarce
10	Inflacja
11	Rada Polityki Pieniężnej
11	Deficyt budżetowy
11	Rynek pracy i dochody gospodarstw domowych
13	STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH I NAPŁYWY NETTO
14	Aktywa funduszy inwestycyjnych
17	Napływy netto środków do funduszy inwestycyjnych
20	Struktura podmiotowa
25	ROZWÓJ RYNKU POD WZGLĘDEM PODMIOTOWYM
26	Dwie zmiany na rynku TFI
27	Nowe fundusze i subfundusze
28	Prawie 50 funduszy zakończyło działalność
29	Fundusze pasywne
30	Fundusze ESG
30	Rynek funduszy luksemburskich w Polsce
31	RYNEK PRODUKTÓW EMERYTALNYCH
32	Rola różnych instytucji na rynku produktów emerytalnych
33	Udział TFI w rynku emerytalnym
34	PPK
37	IKE
38	IKZE
39	POLSKI RYNEK FUNDUSZY NA TLE EUROPY
40	Dobry rok dla funduszy inwestycyjnych w Europie
43	Polacy inwestują defensywnie
45	UDZIAŁ FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W AKTYWACH POLAKÓW
46	Struktura oszczędności Polaków
47	WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
48	Podsumowanie 2023 roku na rynkach kapitałowych
53	DZIAŁANIA IZFiA W 2023 ROKU
54	Zmiany regulacyjne
58	Raporty, dane statystyczne, szkolenia i konferencje
58	Badania i raporty marketingowe
58	XVII Forum Funduszy IZFiA
59	Raport Roczny 2022
59	Informacje prasowe
47	Konferencje, seminaria, patronaty
47	Szkolenia/Seminaria
48	Pozostała Komunikacja
50	Władze i członkowie IZFiA
62	PODSUMOWANIE

Szanowni Państwo!

Ubiegły rok był okresem dynamicznych zmian w gospodarce i odwracania się negatywnych tendencji obserwowanych w wyjątkowo trudnym 2022 r. Jeszcze w lutym 2023 r. inflacja w Polsce przekraczała 18% r/r i była na najwyższym poziomie od 26 lat. Potem jednak nastąpił imponujący proces dezinflacji, który na koniec grudnia sprowadził wskaźnik CPI do poziomów jednocyfrowych. Podobne zjawiska obserwowaliśmy na całym świecie, co w końcówce roku doprowadziło do złagodzenia retoryki banków centralnych i poprawiło nastroje na rynkach finansowych, które już wcześniej zaczęły dyskontować zbliżające się obniżki stóp procentowych.

Na światowych giełdach – od rynków wschodzących, przez strefę euro, po USA – indeksy zaliczały historyczne rekordy. Na Wall Street brylowały spółki technologiczne, których notowania napędzała rewolucja w obszarze generatywnej sztucznej inteligencji. Hossa, która kwitła w otoczeniu wciąż wysokiego kosztu pieniądza, nie ominęła też rodzimego parkietu. Wręcz przeciwnie - indeksy z GPW znalazły się wśród liderów wzrostów. Na krajowym rynku długu koniunktura była wręcz rewelacyjna przez cały rok, w USA i w strefie euro uległa znaczącej poprawie w kocówce 2023 r.

To wyjątkowo sprzyjające otoczenie znalazło odzwierciedlenie w wynikach funduszy inwestycyjnych – ponad 500 spośród około 800 krajowych rozwiązań wypracowało w 2023 r. dwucyfrowe stopy zwrotu. Straty zanotowało zaledwie kilkadziesiąt. Hossa, szczególnie na krajowym rynku obligacji, zachęcała Polaków do inwestowania za pośrednictwem TFI. W 2023 r. do funduszy inwestycyjnych klienci wpłacili łącznie aż 23 mld zł. To niemal tyle, ile wycofali w całym 2022 r. Bardzo dobre wyniki zarządzania w połączeniu z napływem nowych środków, sprawiły, że w 2023 r. aktywa zgromadzone w funduszach inwestycyjnych wzrosły łącznie aż o 51 mld zł, przekraczając na koniec grudnia rekordowe 320 mld zł. Dzięki rosnącym aktywom, zarówno w wyniku zarządzania, jak i napływów netto, TFI zanotowały wyższe przychody z opłat za zarządzanie. Według danych Komisji Nadzoru Finansowego wyniosły one w ubiegłym roku łącznie 3,4 mld zł i były o 19% wyższe w ujęciu rok do roku.

Pod względem operacyjnym ważnym wyzwaniem były niewątpliwie zmiany w obszarze sprawozdawczości TFI i funduszy inwestycyjnych, a także nowe regulacje w rozliczaniu PIT od inwestycji w fundusze kapitałowe, które weszły w życie od 1 stycznia 2024 roku. Obecne zasady, umożliwiające kompensację dochodów z inwestycji w fundusze kapitałowe ze stratami – zarówno poniesionymi z inwestycji w fundusze, jak i ze sprzedaży papierów wartościowych (akcji, certyfikatów inwestycyjnych) oraz udziałów w spółkach – są korzystne dla inwestorów i będą wspierać rozwój rynku kapitałowego, ale równocześnie generują nowe obowiązki dla TFI.

W ubiegłym roku rynek funduszy inwestycyjnych mierzył się też z nowymi wymogami w zakresie zrównoważonego rozwoju. Od stycznia 2023 r. obowiązuje



bowiem SFDR 2 (Sustainable Finance Disclosure Regulation), które nakłada za-
ostrzone wymogi sprawozdawcze dla funduszy sklasyfikowanych jako ESG.

Przekazując Państwu niniejszy Raport IZFiA za rok 2023, z optymizmem patrzę
w przyszłość. Wprawdzie walka z inflacją wciąż trwa, ale najgorsze mamy już
za sobą. Gospodarka łapie wiatr w żagle, na rynkach finansowych koniunktura
dopisuje, i wiele wskazuje na to, że ten trend będzie kontynuowany w kolejnych
miesiącach. Największym zagrożeniem pozostaje sytuacja geopolityczna. Nieste-
ty liczba konfliktów na świecie nie maleje. W październiku ubiegłego roku światem
wstrząsnęły doniesienia z Bliskiego Wschodu. Wojna w Ukrainie trwa już ponad
2 lata. A to nie pozostaje przecież obojętne dla gospodarek i rynków kapitałowych.

Raport, który mam przyjemność Państwu zaprezentować, przedstawia szcze-
gółowe dane o rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2023 r. Znaleźć w nim
można najważniejsze statystyki, ich interpretację w kontekście szerszych zjawisk
gospodarczych oraz najistotniejsze wydarzenia w branży, która w ubiegłym roku
powiększyła się o jedno nowe TFI.

Życzę Państwu interesującej lektury!



Prezes Zarządu IZFiA
Małgorzata Rusewicz

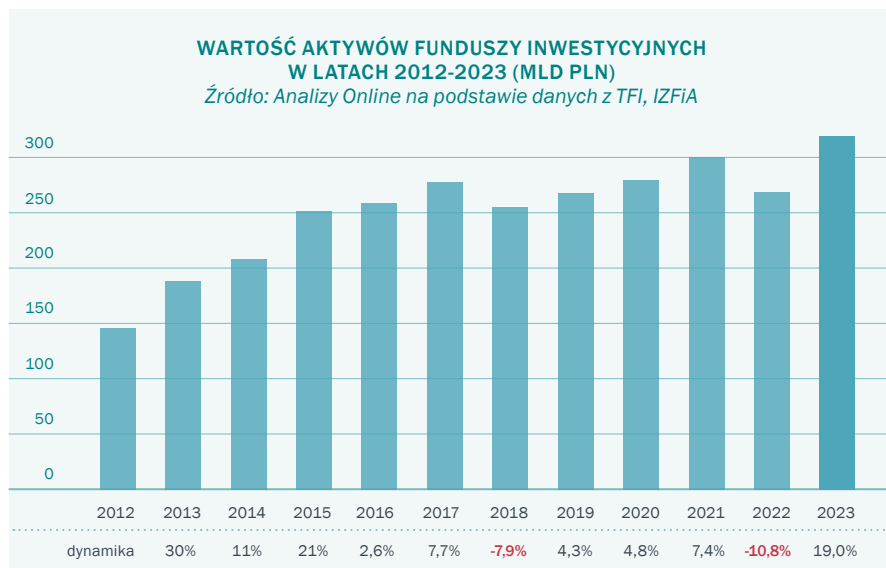
SKRÓTY

AFI/ AIF	alternatywne fundusze inwestycyjne / ang. alternative investment funds
AIFMD	ang. Alternative Investment Fund Managers Directive
CI	certyfiakat inwestycyjny
CIE	Centralna Informacja Emerytalna
CPI	ang. consumer price index
DFE	dobrowolny fundusz emerytalny
EFAMA	ang. European Fund and Asset Management Association
ESG	ang. environmental, social and corporate governance
ESMA	ang. European Securities and Markets Authority
ETF	ang. exchange traded fund
Fed	ang. Federal Reserve
FIO/ SFIO	fundusz inwestycyjny otwarty/ specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty
FIZ	fundusz inwestycyjny zamknięty
FIZAN	fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych
FRP	fundusz rynku pieniężnego
FZD	fundusz zdefiniowanej daty
GPW	Giełda Papierów Wartościowych
HWM	ang. high-water mark
IKE	indywidualne konto emerytalne
IKZE	indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego
IGTE	Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych
KNF/ UKNF	Komisja Nadzoru Finansowego/ Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
MSCI	Morgan Stanley Capital International
NBP	Narodowy Bank Polski
NGR	Narodowa Grupa Robocza
PFE	pracownicze fundusze emerytalne
PFR	Polski Fundusz Rozwoju
PKB	produkt krajowy brutto
PPE	Pracowniczy program emerytalny
PPK	pracownicze plany kapitałowe
PTE	powszechne towarzystwo emerytalne
RISP	ang. Retail Investment Strategy Package
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
SFDR	ang. Sustainable Finance Disclosure Regulation
UCITS	ang. Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities
TBSP	ang. Treasury BondSpot Poland
TFI	Towarzystwo funduszy inwestycyjnych
WAN	Wartość aktywów netto
WTI	ang. West Texas Intermedaite

KLUCZOWE DANE

Aktywa funduszy inwestycyjnych

Branża TFI ma za sobą bardzo udany rok. W grudniu 2023 r. padł rekord w zakresie wartości aktywów netto zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych, które przekroczyły 320 mld zł. W całym ubiegłym roku dynamika przyrostu aktywów pod zarządzaniem wyniosła solidne 19%. To efekt zarówno dodatnich wyników inwestycyjnych funduszy, jak i napływu do nich nowych środków.

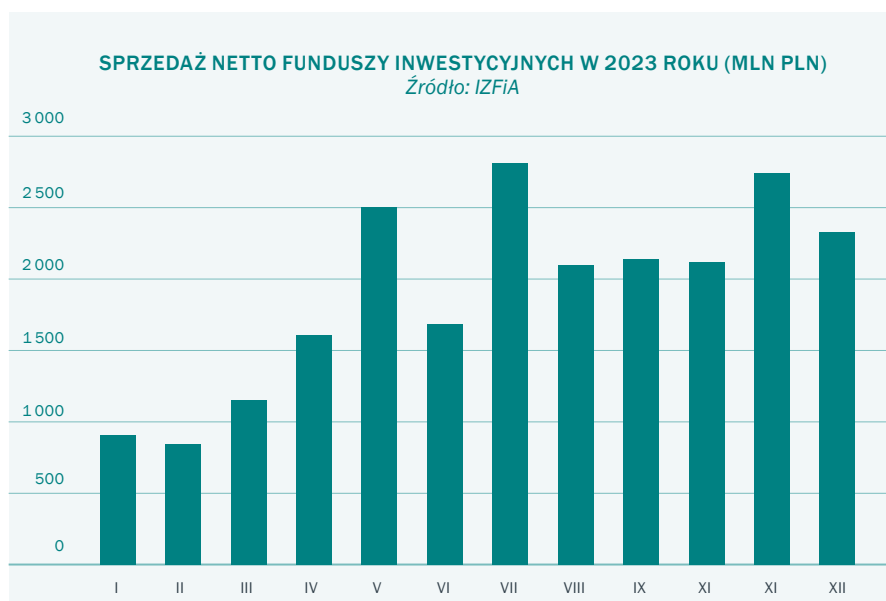


Padł rekord w zakresie wartości aktywów netto zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych, które przekroczyły

320
mld zł

Saldo wpłat i wypłat

W 2023 roku sprzedaż netto funduszy inwestycyjnych była dodatnia i to w każdym miesiącu, szczególnie w drugiej połowie roku. Ostatecznie bilans wpłat i wypłat zamknął się kwotą +23 mld zł netto, co odpowiada blisko 9% aktywów z końca 2022 r. Rok 2023 należał do funduszy dłużnych, które pozyskały +19 mld zł oraz funduszy zdefiniowanej daty PPK (+5 mld zł). Z funduszy akcji odpłynęło 0,8 mld zł.



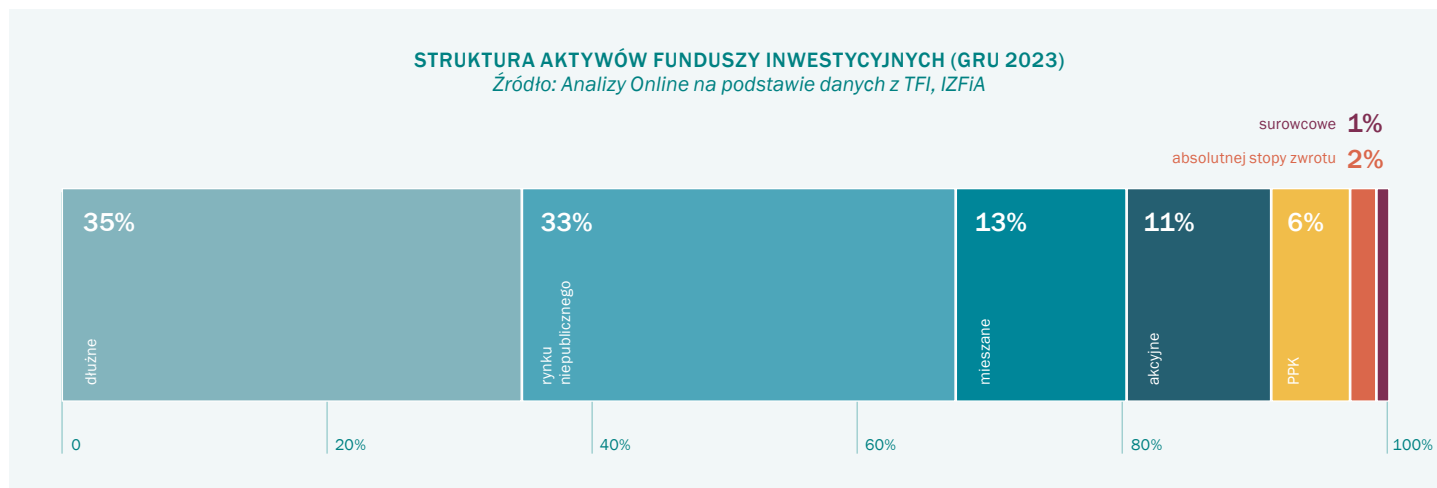
Bilans wpłat i wypłat zamknął się kwotą

+23
mld zł netto

Struktura rynku

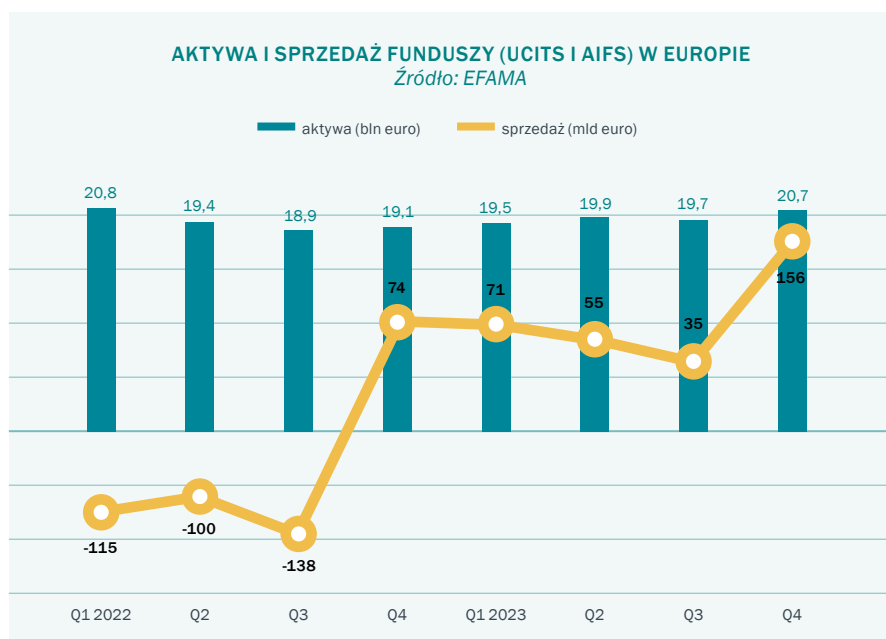
W 2023 roku największy wzrost aktywów (w ujęciu wartościowym) odnotowały fundusze dłużne. Przez 12 miesięcy aktywa w nich zgromadzone powiększyły się o prawie 29 mld zł do 110,7 mld zł. Ich udział w rynku wzrósł z 30,4% do prawie 35% na koniec roku, dzięki czemu wróciły na pozycję lidera rynku.

Na drugie miejsce spadły fundusze rynku niepublicznego (aktywów niepublicznych, wierzytelności i nieruchomości), których aktywa wzrosły w niewielkim stopniu (o 0,6 mld zł) do prawie 106 mld zł, a udział w rynku spadł z 39% do 33%.



Rynek europejski

Wzrost aktywów na krajowym rynku był zbliżony do europejskiej średniej. Według danych European Fund and Asset Management Association (EFAMA) łączna wartość aktywów europejskich funduszy inwestycyjnych UCITS i AFI powiększyła się w 2023 roku o 8,4%, kończąc rok na poziomie 20,7 bln euro. Ponad 80% tego wzrostu wynikało ze wzrostów na rynkach akcji i obligacji, a pozostałe kilkanaście procent z napływu nowych środków od inwestorów, który wyniósł 317 mld euro.





Rozdział 01

Uwarunkowania
makroekonomiczne

Najważniejsze trendy

Rok 2023 w gospodarce

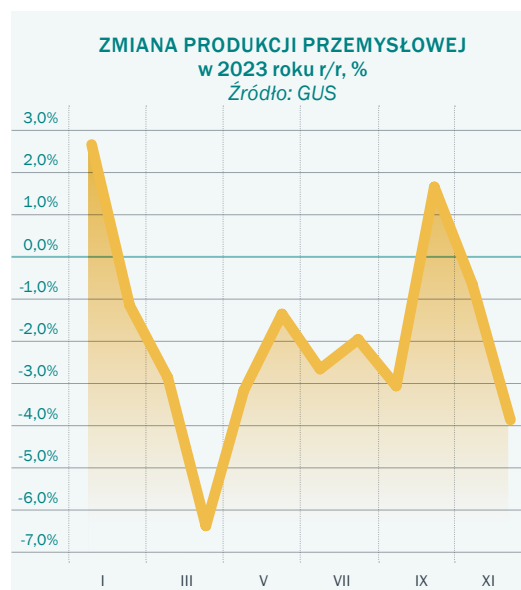
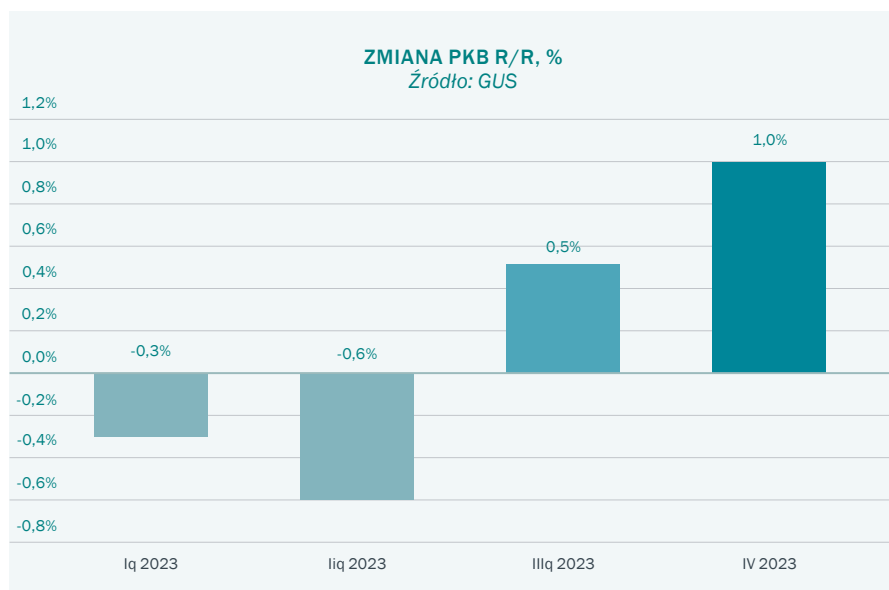
Rok 2023 upłynął pod znakiem oczekiwania na recesję w USA, która jednak nie nadeszła. Wprost przeciwnie, amerykańska gospodarka zaskoczyła swoją siłą. To pomogło gospodarce światowej i choć niektóre kraje strefy euro wykazywały oznaki stagnacji, to polska gospodarka na ich tle prezentowała się dobrze.

W I kwartale 2023 r. gospodarka Polski słabła w tempie 0,3% r/r, a w IV kwartale wzrost wyniósł 1%. Cały rok zakończył się dynamiką PKB na poziomie 0,2%, czyli możemy mówić o spowolnieniu.

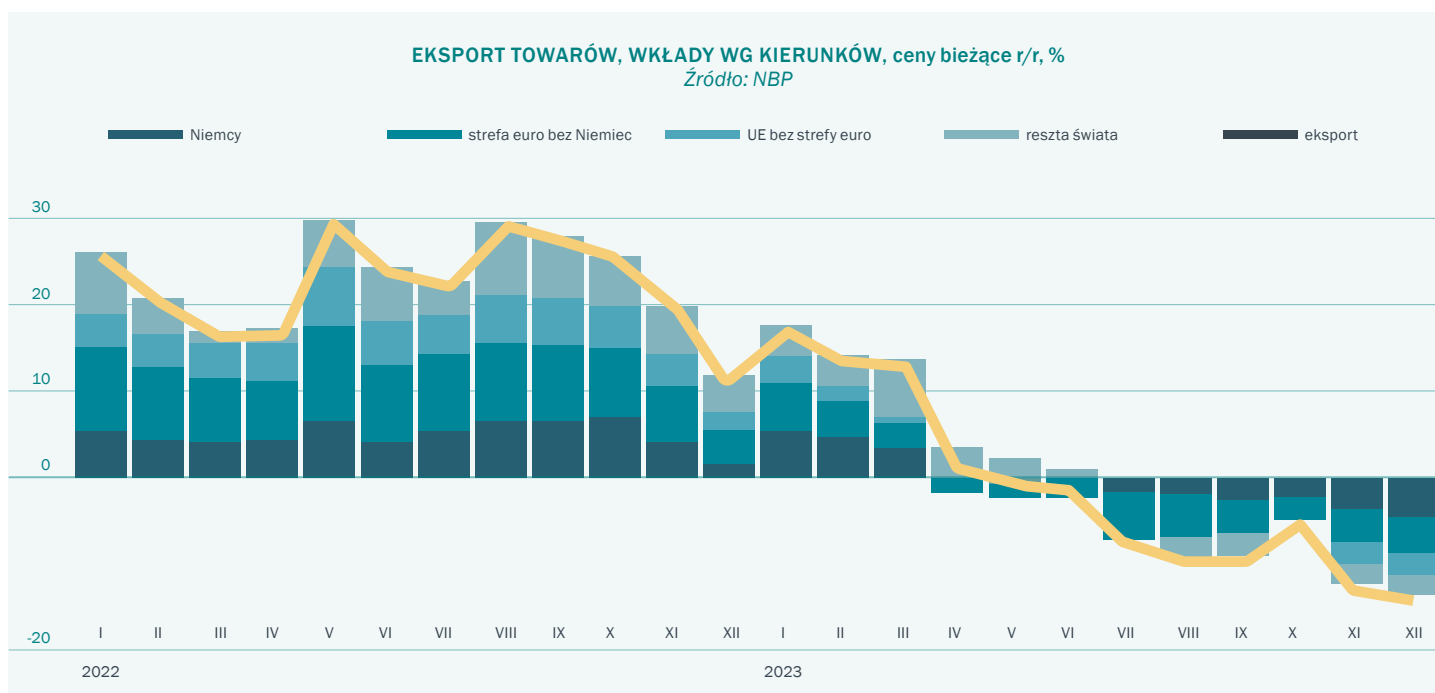
W 2023 roku spadła wartość dodana brutto przemysłu o 0,7%, po wzroście w 2022 o 7,6%. To w dużym stopniu wpływ słabej koniunktury w krajach Zachodniej Europy, a zwłaszcza w Niemczech, co przełożyło się na poziom eksportu z Polski, choć sam bilans wymiany handlowej pozostawał dodatni. Produkcja przemysłowa w Polsce odczuła słabość niemieckiej gospodarki. Przez większość roku zmiany produkcji w stosunku do 2022 r. przyjmowały wartości ujemne.

Gospodarka Polski:
wzrost PKB na poziomie

0,2%



Z raportu o inflacji Narodowego Banku Polskiego (NBP) obraz eksportu w 2022 i 2023 prezentował się następująco:



Największym problemem dla gospodarki był spadek popytu krajowego, który realnie zmniejszył się o 4,1% w porównaniu z rokiem 2022.

W 2023 roku rozczarowała również sprzedaż detaliczna. Była to pochodna spadku realnych dochodów gospodarstw domowych w pierwszej połowie roku. Według danych NBP spadek realnych wynagrodzeń miał miejsce już pod koniec 2022 r. i przełożył się na spadek spożycia gospodarstw domowych w I połowie 2023 r. W II połowie roku sytuacja zaczęła się poprawiać. Pozytywny impuls powinien być kontynuowany. Wzrost realnych wynagrodzeń i spożycia gospodarstw domowych będzie wspierał gospodarkę w tym roku. Prognozy ekonomistów zakładają, że dynamika PKB Polski w całym 2024 r. może wynieść nawet 4%

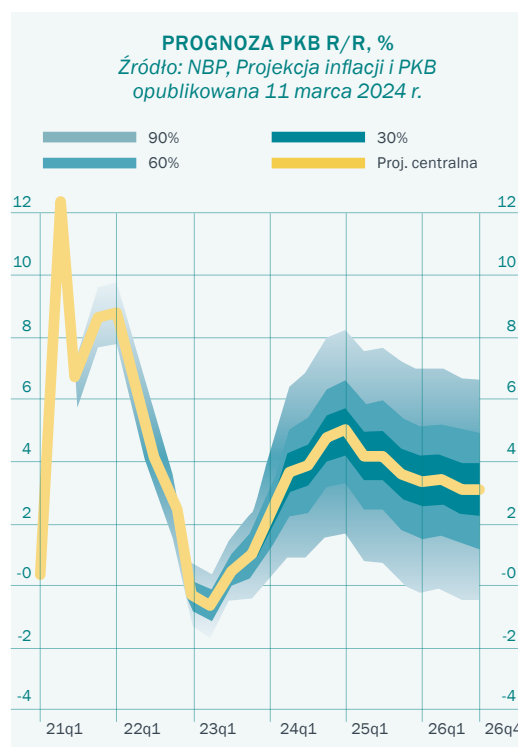
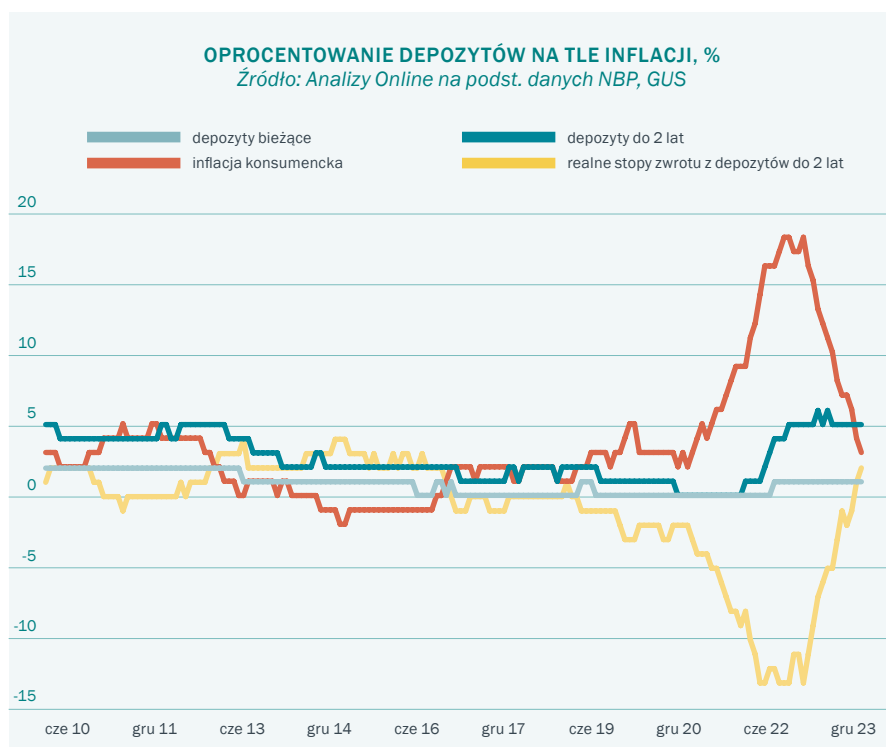
Inflacja

W lutym 2023 roku inflacja w Polsce osiągnęła rekord na poziomie 18,4%. Później rozpoczął się jej szybki spadek do 6,2% r/r w grudniu. W marcu wskaźnik CPI znalazł się przejściowo poniżej celu NBP (1,9% r/r). Spadek inflacji wynikał z uspokojenia cen w gospodarce europejskiej i światowej, ale również schłodzenia popytu wewnętrznego w Polsce. Odbicie poziomu konsumpcji może szybko podnieść inflację w kolejnych latach, zwłaszcza, że rząd odstępkuje od tarcz antyinflacyjnych i już przywrócił VAT na żywność. Przewidywany jest również wzrost cen energii. Może się okazać, że projekcja inflacji NBP na ten rok i kolejne lata jest zbyt optymistyczna.

Najnowsza prognoza NBP z marca 2024 r. sugeruje, że inflacja tylko w niektórych scenariuszach wzrośnie powyżej obecnego poziomu stóp procentowych. Stopa referencyjna wynosi 5,75% i to oznacza, że rok 2023, gdy realne stopy procentowe były cały czas ujemne, nie powtórzy się.

Odbicie inflacji oczywiście przejściowo może znów zaowocować ujemnymi realnym stopami.

Biorąc pod uwagę, że inflacja może przejściowo wzrosnąć, ale nie powinna stale utrzymywać się powyżej oprocentowania lokat, to okres, gdy gospodarstwa domowe realnie na depozytach traciły, skończył się w grudniu 2023 roku.



Rada Polityki Pieniężnej

W 2023 roku Rada Polityki Pieniężnej (RPP) zaskoczyła rynki dwoma obniżkami stóp. Najpierw we wrześniu obniżyła stopę referencyjną o 75 punktów bazowych, a w październiku o kolejne 25 punktów bazowych, co sprowadziło ją do poziomu 5,75%. Po wyborach parlamentarnych przekaz ze strony RPP stał się bardziej jastrzębi. To przełożyło się zarówno na zachowanie obligacji o stałym oprocentowaniu, ale również wpłynęło na umocnienie złotego.

Deficyt budżetowy

W 2023 roku deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych liczony zgodnie z wytycznymi Unii Europejskiej wyniósł 5,1%. Udział długu do PKB, utrzymał się poniżej poziomu 50% i wyniósł 49,6%. Tak wysoki poziom deficytu grozi nam wdrożeniem przez Komisję Europejską procedury nadmiernego deficytu. Okres, kiedy – ze względu na covid, a potem wojnę na Ukrainie – Komisja Europejska zawiesiła stosowanie tego mechanizmu, właśnie dobiegł końca. To może oznaczać konieczność ograniczania wydatków rządowych lub zwiększania podatków.

W ubiegłym roku wartość PKB w Polsce zbliżyła się do poziomu 3,4 biliona złotych, co oznaczało wzrost o niemal 329 miliardów złotych i wpływ na to miała przede wszystkim inflacja.

Rynek pracy i dochody gospodarstw domowych

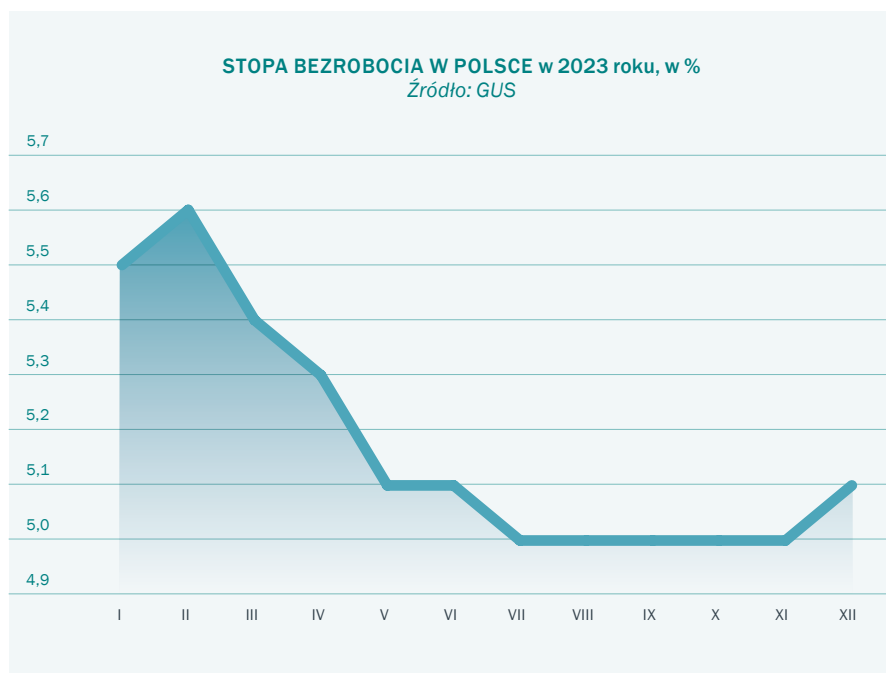
W 2023 roku rynek pracy pozostawał silny. Bezrobocie w ciągu roku obniżyło się z 5,2% (grudzień 2022 r.) do 5,1%. Biorąc pod uwagę niezbyt silny wzrost gospodarczy, był to bardzo dobry wynik.

Wysoka inflacja w I połowie roku wpłynęła na spadek realnych dochodów gospodarstw domowych. To spowodowało, że popyt krajowy w całym roku był słabszy niż rok wcześniej. Natomiast ostatni kwartał roku pokazał spadek inflacji i utrzymujący się silny wzrost wynagrodzeń (ta tendencja utrzymuje się również w 2024 roku). To zapowiada, że niekorzystne tendencje z pierwszej połowy 2023 roku nie powrócą.

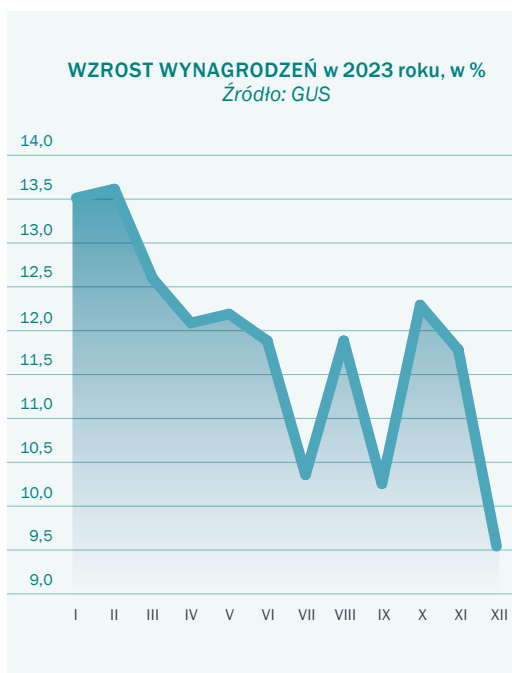
DEFICYT I DŁUG SEKTORA INSTYTUCJI RZĄDOWYCH I SAMORZĄDOWYCH W RELACJI DO PKB Źródło: GUS

Wyszczególnienie	2020	2021	2022	2023
deficyt sektora instytucji rządowych i samorządowych w relacji do PKB (w %)	-6,9	-1,8	-3,5	-5,1
dług sektora instytucji rządowych i samorządowych w relacji do PKB (w %)	57,2	53,6	49,2	49,6

STOPA BEZROBOCIA W POLSCE w 2023 roku, w % Źródło: GUS



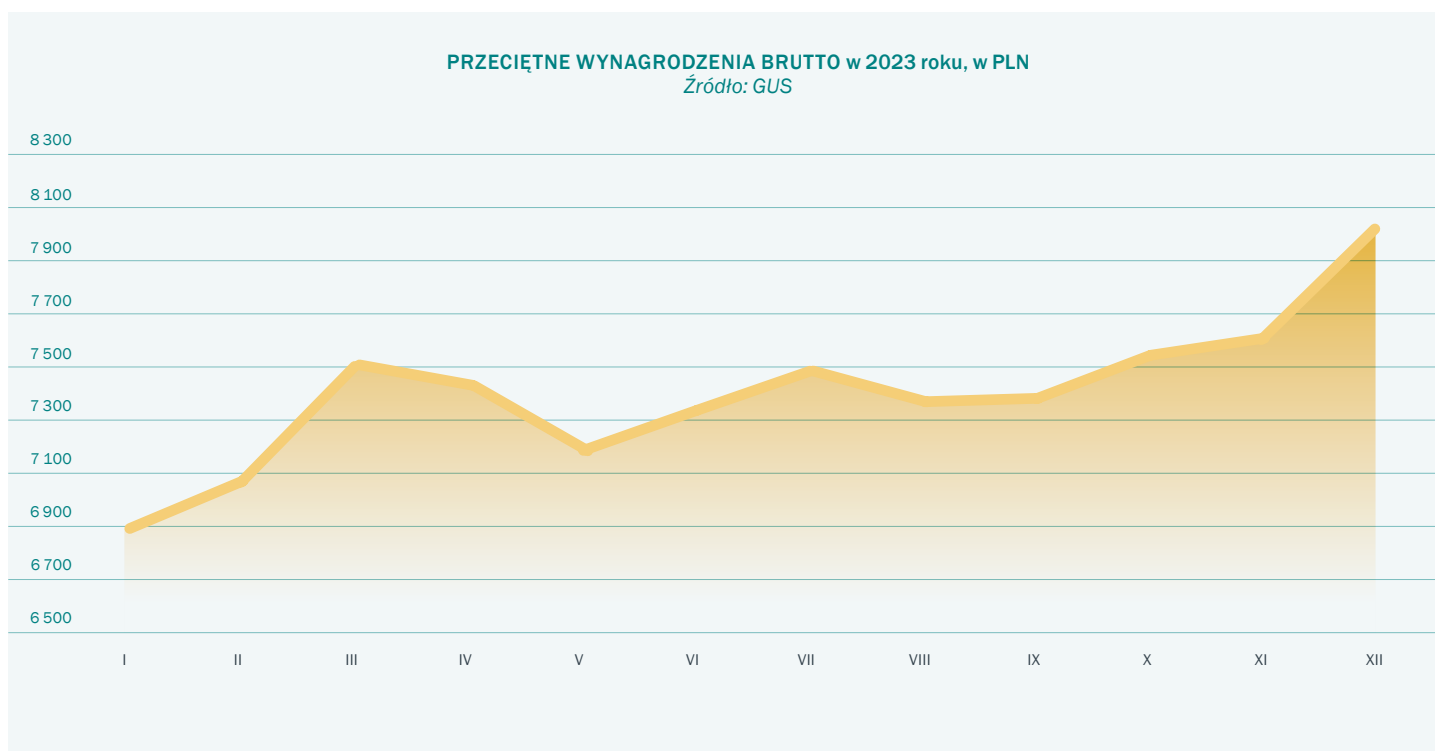
WZROST WYNAGRODZEŃ w 2023 roku, w % Źródło: GUS



Jeżeli konsumenci nie zaczną nadmiernie oszczędzać, to można oczekiwać, że popyt wewnętrzny w roku 2024 zacznie rosnąć.

Dla gospodarki istotny jest udział cudzoziemców wykonujących pracę w Polsce. Na koniec września 2023 udział cudzoziemców wśród wszystkich pracujących wynosił 6,5%. Szczególnie duży napływ pracowników nastąpił w 2022 roku, ale w 2023 nie nastąpił istotny odpływ. Z jednej strony, jest to wsparcie dla polskiej gospodarki, z drugiej - ryzyko, że gdyby ci pracownicy opuścili Polskę to odbiłoby się to na wzroście gospodarczym. Wśród obcokrajowców dominowali Ukraińcy, których było ponad 670 tysięcy, co stanowiło prawie 70% wszystkich obcokrajowców pracujących w Polsce.

Średnie wynagrodzenie w polskiej gospodarce w sektorze przedsiębiorstw w ujęciu brutto rosło bardzo szybko, ale w ujęciu realnym w ubiegłym roku ten wzrost wyniósł 1%. Rok 2024 zapowiada się jako rok zarówno nominalnego, jak i realnego wzrostu wynagrodzeń.





Rozdział 02

Struktura aktywów
funduszy inwestycyjnych
i napływy netto

Najważniejsze zjawiska



Aktywa funduszy inwestycyjnych

Rok 2023 był bardzo udany dla branży funduszy inwestycyjnych. To zasługa silnych rynków kapitałowych na świecie i w samej Polsce oraz napływu nowych środków. Ponad 500 spośród około 800 krajowych rozwiązań wypracowało dwucyfrowe stopy zwrotu (o czym więcej w rozdziale o wynikach funduszy). Ujemny wynik wypracowało jedynie ok. 40 funduszy. Według szacunków Analiz Online wyniki zarządzania powiększyły stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. 27 mld zł. W tym czasie klienci wpłacili do nich w sumie ponad 22 mld zł netto. To niemal tyle, ile wycofali w całym 2022 r. (-23,8 mld zł).

W efekcie w całym 2023 r. aktywa krajowych TFI powiększyły się łącznie o 51 mld zł i na koniec grudnia przekroczyły 320 mld zł (dane dla 89% rynku). Według pełniejszych danych zbieranych przez Komisję Nadzoru Finansowego, wartość aktywów netto zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych powiększyła się o 17% do 360,8 mld zł. To najwyższa wartość w historii.

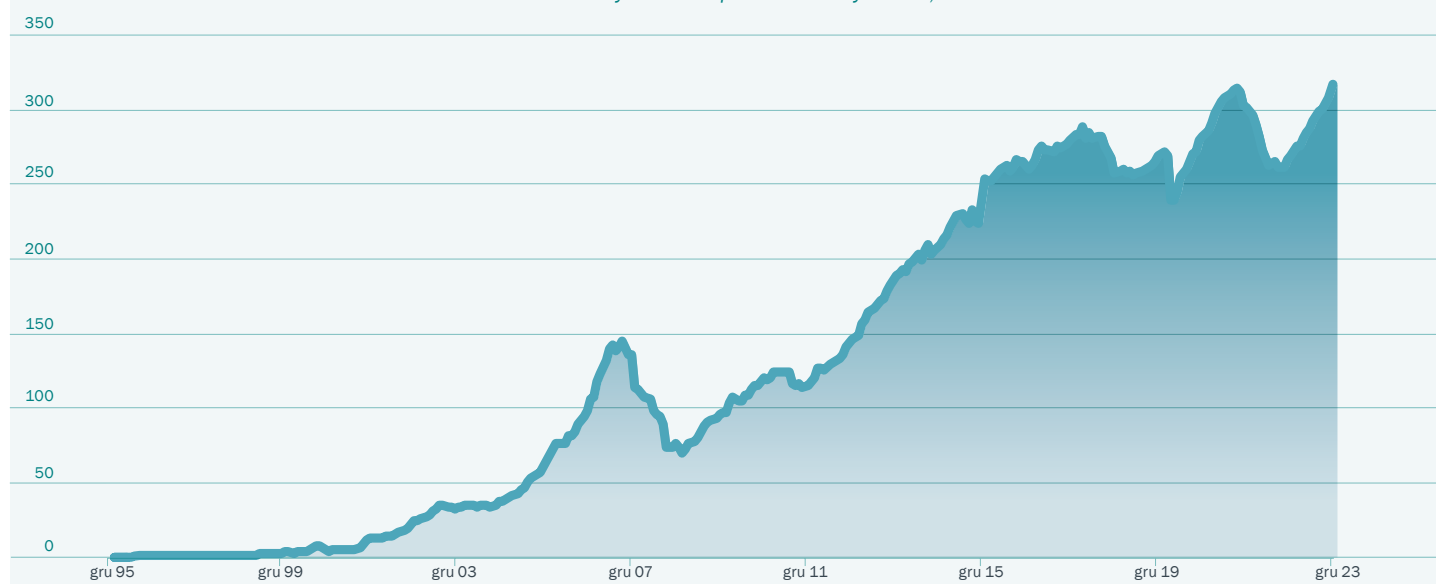
Na 12 miesięcy 2023 roku tylko jeden (luty) zakończył się niewielkim spadkiem wartości aktywów.

W całym 2023 r. aktywa krajowych TFI powiększyły się łącznie o 51 mld zł i na koniec grudnia przekroczyły

320
mld zł

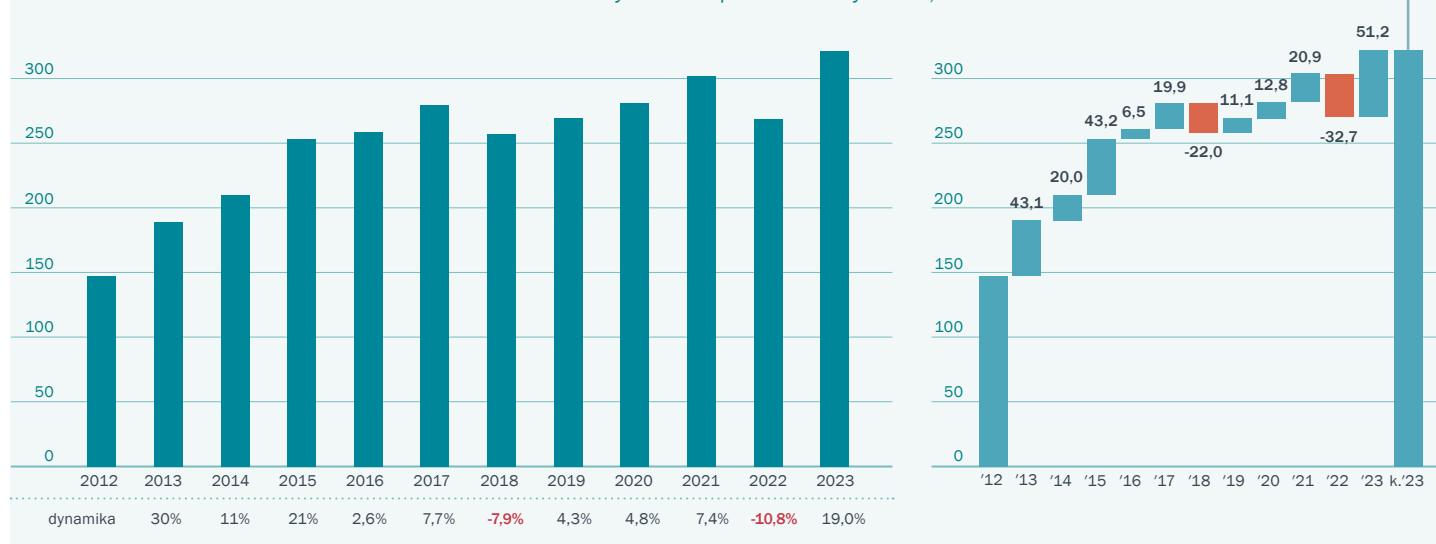
WARTOŚĆ AKTYWÓW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (mld PLN)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych z TFI, IZFIA



WARTOŚĆ AKTYWÓW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH w latach 2012-2023 (mld PLN)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych z TFI, IZFIA



W całym 2023 r. koniunktura dopisywała zarówno inwestującym na giełdach, jak i na rynku długu.

Największy wzrost aktywów (w ujęciu wartościowym) odnotowały fundusze dłużne, które odbudowały swą masę aktywów po trudnym 2022 roku. Na krajowym rynku długu koniunktura dopisywała przez cały rok. W październiku hossa wystartowała też na rynku amerykańskich obligacji skarbowych oraz w krajach strefy euro. To znalazło odbicie w wynikach funduszy. Na około 200 funduszy z segmentu dłużnego, straty w 2023 r. zanotowało jedynie 4 z nich. Równocześnie w całym roku do funduszy dłużnych napłynęło łącznie 19,5 mld zł netto, co odpowiada ponad 85% całego bilansu sprzedaży. Oba te czynniki w 2023 r. powiększyły aktywa funduszy dłużnych o 28,8 mld zł (35%), do poziomu 110,7 mld zł. Tym samym udział funduszy dłużnych w rynku wzrósł z 31% do 35%, dzięki czemu ponownie przejęły pałeczkę lidera, stając się największym segmentem na rynku.

Struktura w ramach samego segmentu niewiele się zmieniła. Najwięcej środków zgromadziły fundusze obligacji krótkoterminowych – ponad 62 mld zł (wzrost o 42%). Z kolei fundusze obligacji długoterminowych odnotowały wzrost aktywów o 26% do 26 mld zł. Wysoką dynamikę odnotowały także fundusze obligacji korporacyjnych, których aktywa powiększyły się o 2,4 mld zł do 10,8 mld zł.

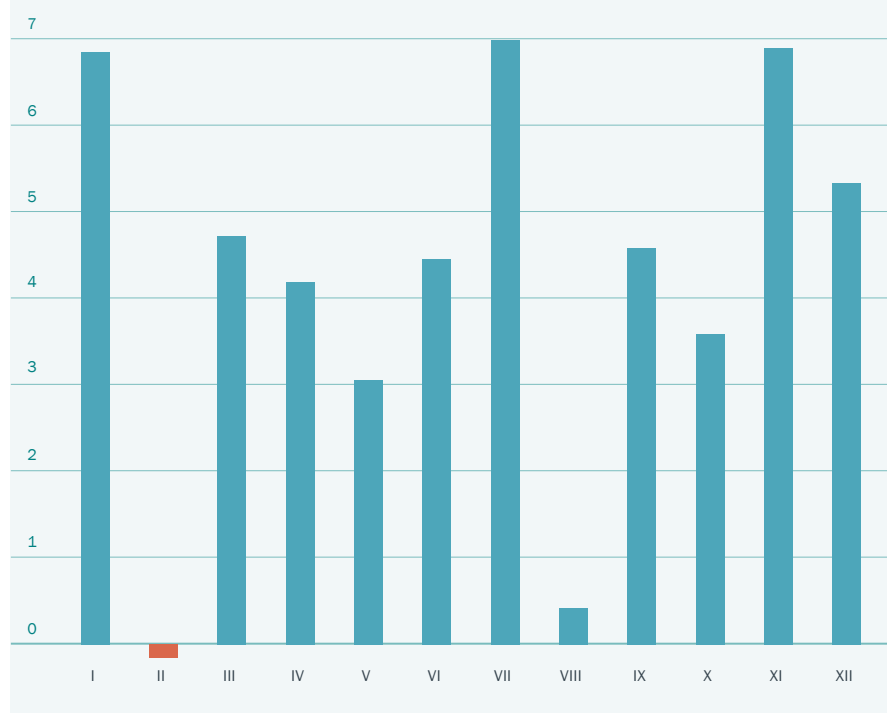
Do funduszy dłużnych
napłynęło łącznie 19,5 mld zł
netto, co odpowiada ponad

85%

całego bilansu sprzedaży.

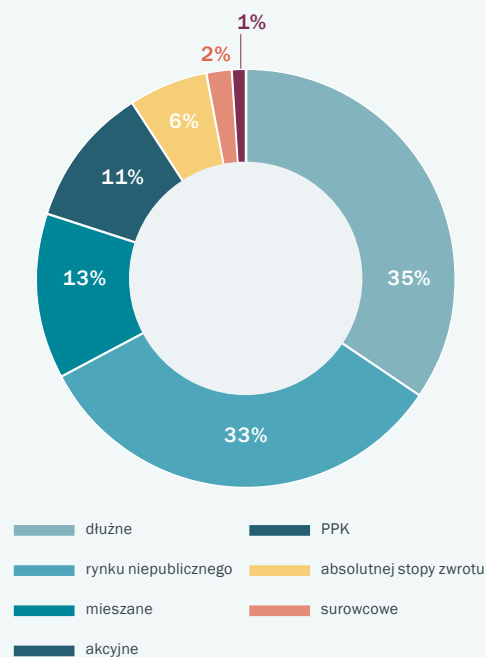
ZMIANA MIESIĘCZNA AKTYWÓW w 2023 roku (mld PLN)

Źródło: IZFiA



STRUKTURA AKTYWÓW
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (GRU 2023)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych z TFI, IZFiA



Pozycję lidera rynku pod względem wartości aktywów netto utraciły fundusze rynku niepublicznego (aktywów niepublicznych, nieruchomości i wierzytelności), w których skład wchodzi fundusze aktywów niepublicznych, sekuryzacyjne oraz nieruchomości. Ich łączne aktywa wzrosły o 0,6 mld zł do blisko 105,9 mld zł, a udział w rynku zmalał z 39% do 33%.

Trzecie miejsce utrzymały fundusze mieszane, ich udział w rynku zmniejszył się jedynie o 0,2 pkt proc. do 12,5%. Większość funduszy mieszanych wypracowała w 2023 roku dodatnie wyniki, równocześnie klienci więcej środków do nich wpłacali niż wypłacili. W całym roku było to ponad 0,8 mld zł. W efekcie wartość ich aktywów wzrosła łącznie o 5,9 mld zł (+17,3%) do 40,2 mld zł. Wśród funduszy mieszanych bardzo dobrze radzą sobie te, które są oferowane w ramach różnych planów emerytalnych, w tym fundusze cyklu życia.

ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (MLN PLN)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych z TFI, IZFiA

	Aktywa		Udział w rynku		Zmiana w 2023 r.	
	2022	2023	2022	2023		
rynku kapitałowego						
absolutnej stopy zwrotu	5 494	5 969	2,0%	1,9%	475	8,7%
akcji	27 901	35 588	10,4%	11,1%	7 686	27,5%
dłużne	81 886	110 725	30,4%	34,6%	28 839	35,2%
dłużne PLN	76 732	102 598	28,5%	32,0%	25 866	33,7%
papiery skarbowe	9 229	15 303	3,4%	4,8%	6 074	65,8%
uniwersalne	34 611	46 933	12,9%	14,7%	12 323	35,6%
papiery skarbowe długoterminowe	17 093	22 182	6,4%	6,9%	5 089	29,8%
uniwersalne długoterminowe	3 458	3 771	1,3%	1,2%	313	9,0%
korporacyjne	8 368	10 796	3,1%	3,4%	2 428	29,0%
pozostałe	3 973	3 613	1,5%	1,1%	-360	-9,0%
dłużne zagraniczne	5 155	8 127	1,9%	2,5%	2 973	57,7%
mieszane	34 258	40 179	12,7%	12,5%	5 920	17,3%
rynku surowców	3 756	2 893	1,4%	0,9%	-863	-23,0%
zdefiniowanej daty PPK	10 343	18 963	3,8%	5,9%	8 620	83,3%
rynku niepublicznego						
aktywów niepublicznych	100 149	99 635	37,2%	31,1%	-514	-0,5%
nieruchomości	472	345	0,2%	0,1%	-127	-27,0%
wierzytelności	4 762	5 963	1,8%	1,9%	1 202	25,2%
razem	269 021	320 259	100%	100%	51 238	19,0%

Podobną konstrukcję mają fundusze zdefiniowanej daty oferowane w ramach PPK, dostępne od końca 2019 r. Ten segment rynku rozwija się w największym tempie. To zasługa ich konstrukcji, co miesiąc zasilane nowymi wpłatami, pochodzącymi od pracodawców i pracowników, oraz dodatkowo wpłatami z Funduszu Pracy. W 2023 roku wartość zarządzanych przez fundusze PPK środków wzrosła o 8,6 mld zł (m.in. dzięki ponownemu autozapisowi) i na koniec roku wyniosła 18,9 mld zł. Ich udział w rynku wzrósł z kolei do 5,9%.

Na czwartej pozycji utrzymały się fundusze akcyjne, które czerpały z bardzo dobrej koniunktury na rynkach akcyjnych. Amerykański indeks Nasdaq wzrósł o ponad 43%, S&P 500 – o ponad 24%, a niemiecki DAX poszedł w górę o 20%. Z kolei WIG pod koniec listopada pobił rekord wszech czasów, a w grudniu wielokrotnie poprawiał to osiągnięcie, zyskując w całym 2023 r. aż 36,5%. W tym czasie sWIG80 i mWIG40 wzrosły o – odpowiednio 31% oraz 39%. W takim otoczeniu zdecydowana większość funduszy akcyjnych wypracowała zysk, który bardzo często był dwucyfrowy. Dobre wyniki inwestycyjne nie przekładały się jednak na napływy - w ubiegłym roku przeważały umorzenia. Aktywa w tym segmencie wzrosły jednak znacząco, bo o 7,7 mld zł (+27,5%) do poziomu 35,6 mld zł.

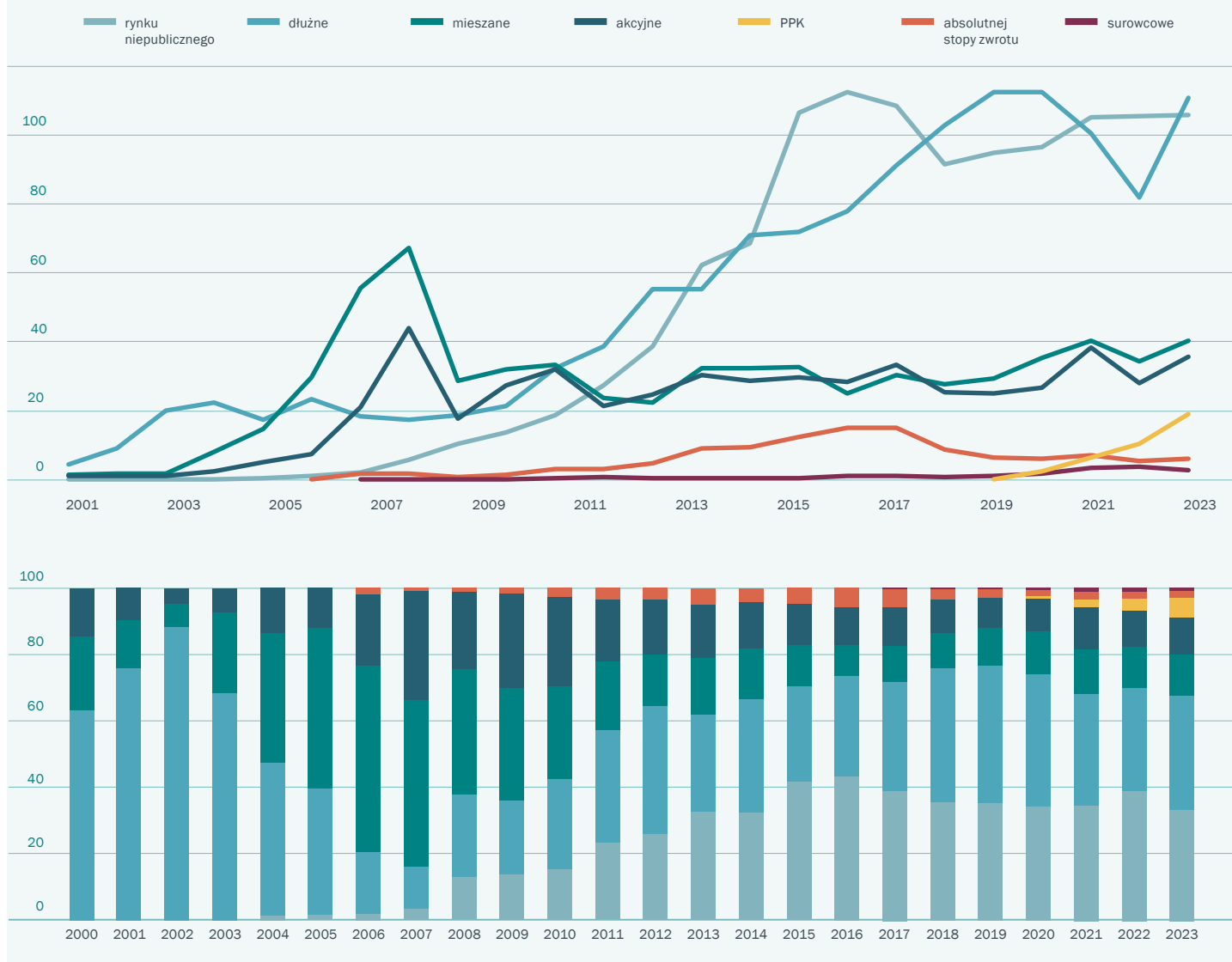
Najmniejszymi segmentami rynku zostają fundusze absolutnej stopy zwrotu, których aktywa powiększyły się o 0,5 mld zł (8,7%) do niemal 6 mld zł oraz fundusze rynku surowców, które jako jedyne zakończyły rok z mniejszymi aktywami. Fundusze surowcowe w całym 2023 roku miały dość zróżnicowane wyniki (na plusie były niektóre fundusze metali szlachetnych). Równocześnie klienci wypłacali z nich pieniądze. W efekcie aktywa w tym segmencie stopniały łącznie o niemal 0,9 mld zł (-23%), do poziomu 2,9 mld zł.

W 2023 roku wartość zarządzanych przez fundusze PPK środków wzrosła o 8,6 mld zł i na koniec roku wyniosła

18,9
mld zł

STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (MLD ZŁ)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych z TFI, IZFiA



Napływy netto środków do funduszy inwestycyjnych

W 2023 roku do funduszy inwestycyjnych napłynęło łącznie 22,9 mld zł netto, co odpowiada prawie 9% aktywów z końca 2022 roku. Sprzedaż była dodatnia w każdym miesiącu, w tym od lipca przekraczała w każdym kolejnym miesiącu +2,0 mld zł.

Rok 2023 należał do funduszy dłużnych, które pozyskały +19 mld zł, co stanowi 83% całkowitej sprzedaży netto. Słabnąca inflacja i malejące stopy procentowe sprawiły, że fundusze dłużne zaczęły w szybkim tempie odrabiać straty z 2022 roku, co zachęciło inwestorów do ulokowania w nich swoich oszczędności. Większą popularnością cieszyły się fundusze dłużne krótkoterminowe, które pozyskały 13,1 mld zł, podczas gdy długoterminowe 5,9 mld zł.

Rok 2023 należał także do funduszy zdefiniowanej daty, do których zaliczają się przede wszystkim fundusze PPK. W całym roku pozyskały ponad 7,0 mld zł. To zasługa z jednej strony systematycznych wpłat do prywatnych planów oszczędnościowo-emerytalnych (+1,8 mld zł), a przede wszystkim wpłacanych comiesięcznie składek pracodawców i pracowników na rachunki PPK. Dodatkowo w marcu aktywa zasilili dopłaty roczne. W całym roku fundusze PPK prowadzone przez TFI pozyskały łącznie 5,3 mld zł.

W 2023 roku do funduszy inwestycyjnych napłynęło łącznie

22,9
mld zł

Przewagę wpłat nad wypłatami odnotowały także fundusze absolutnej stopy zwrotu (+127 mln zł).

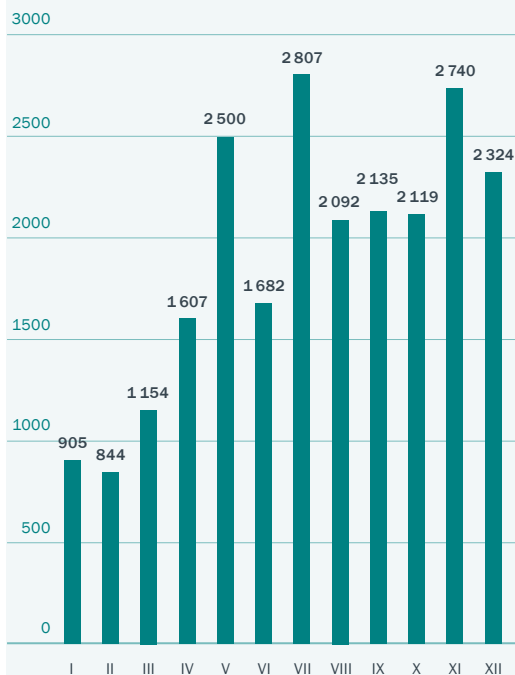
Pozostałe typy funduszy odnotowały przewagę umorzeń. Najwięcej środków odpłynęło z funduszy akcyjnych – ponad -1 mld zł, pomimo trwającej na rynkach hossy, co może świadczyć o wycofywaniu środków z inwestycji, po tym, jak klienci odrobili straty z poprzednich lat. Wśród nich pozytywnie wyróżniły się fundusze akcji małych i średnich spółek, do których klienci wpłacili 229 mln zł netto oraz fundusze indeksowe.

Ujemny bilans sprzedaży odnotowały także fundusze mieszane (-1,0 mld zł netto). Na ten wynik wpłynął szczególnie odpływ środków we wrześniu, kiedy wyniósł prawie -0,7 mld zł i był związany z technicznym przeniesieniem środków do innej grupy. Pozostałe miesiące wyglądały zdecydowanie lepiej.

Rok 2023 nie był udany także dla funduszy surowcowych, które od kwietnia 2022 r. notują nieprzerwanie przewagę umorzeń. Całoroczny bilans zamknął się na poziomie 67 mln zł na minusie. Ma to związek ze słabą koniunkturą na rynku surowców (o czym w dalszej części).

SPRZEDAŻ NETTO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W 2023 ROKU (MLN PLN)

Źródło: IZFiA



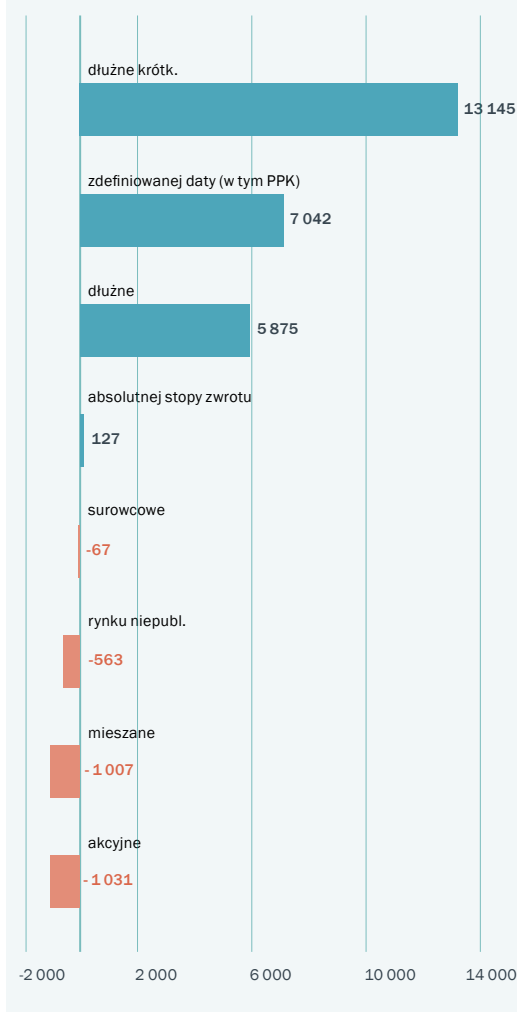
STRUKTURA SPRZEDAŻY FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Źródło: Analizy Online na podstawie danych z TFI, IZFiA

Profil inwestycyjny	Aktywa	Nabycia	Umorzenia	Saldo
Absolutnej stopy zwrotu	5 479	1 141	1 014	127
Akcyjne	36 511	11 507	12 539	-1 031
uniwersalne	29 473	7 969	9 263	-1 294
indeksowe	2 134	1 396	1 348	48
małych i średnich spółek	2 994	1 385	1 157	229
sektorowe	1 910	758	771	-13
Mieszane	28 336	3 657	4 664	-1 007
aktywnej alokacji i selektywne	3 127	628	629	-1
zrównoważone	6 101	871	1 112	-241
stabilnego wzrostu	12 834	1 865	2 512	-646
ochrony kapitału	41	1	0	0
pozostałe	6 232	292	411	-119
Zdefiniowanej daty	27 558	9 342	2 269	7 072
PPK	18 942	6 885	1 622	5 263
pozostałe	8 617	2 457	647	1 809
Surowcowe	2 129	1 154	1 862	-707
Dłużne	57 310	25 251	19 375	5 875
uniwersalne	29 439	13 462	10 466	2 996
skarbowe	14 365	7 020	5 357	1 663
korporacyjne	13 507	4 769	3 553	1 217
Dłużne krótkoterminowe	54 349	27 889	14 744	13 145
uniwersalne	43 020	20 522	10 580	9 942
skarbowe	11 328	7 366	4 164	3 202
Rynku niepublicznego	108 566	322	885	-563
SUMA	320 238	80 263	57 352	22 911

SPRZEDAŻ NETTO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W 2023 ROKU (MLN PLN)

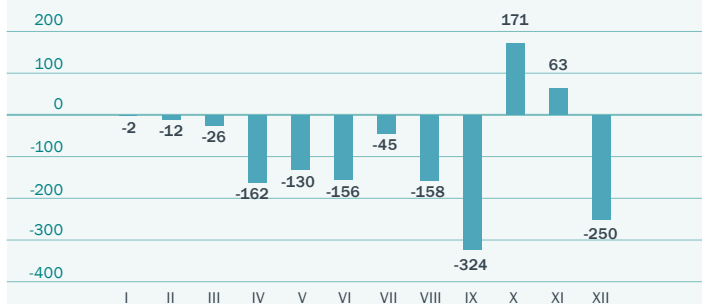
Źródło: IZFiA



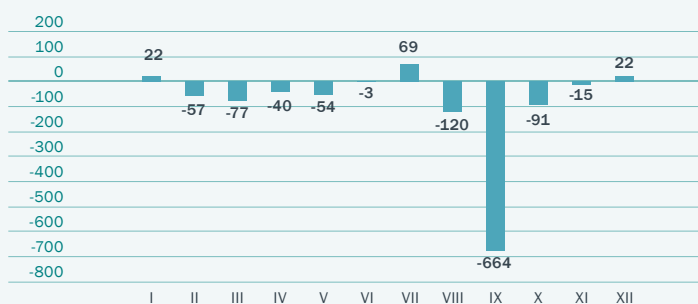
SPRZEDAŻ FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W SEGMENTACH W 2023 R. (MLN PLN)

Źródło: IZFiA

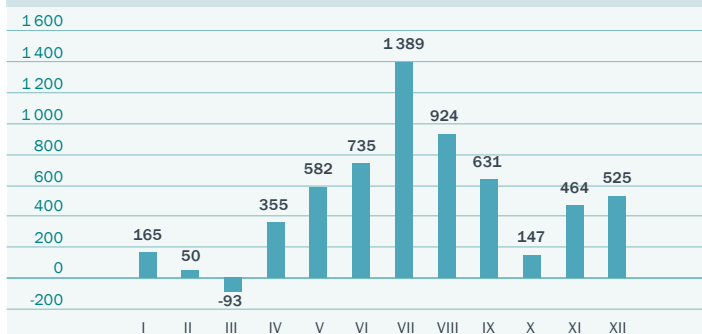
AKCYJNE



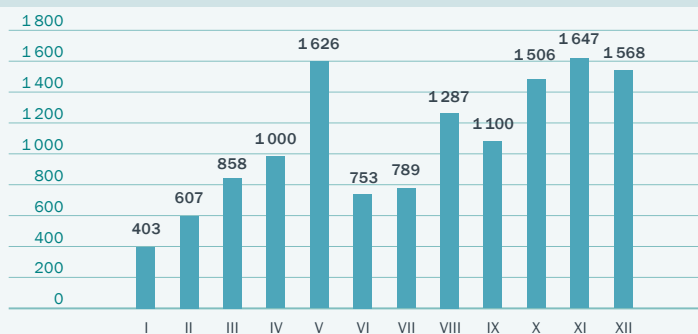
MIESZANE



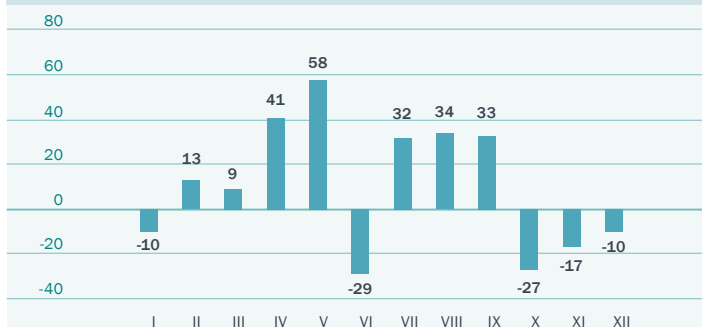
DŁUŻNE



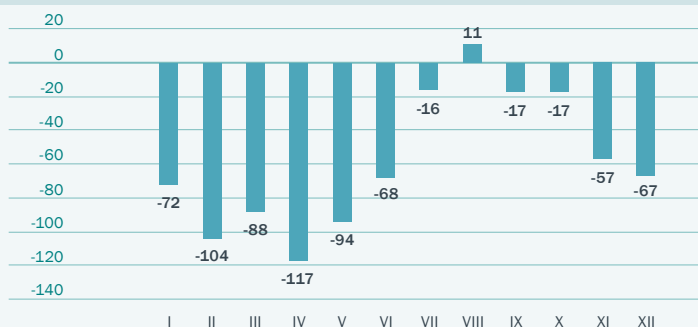
DŁUŻNE KRÓT.



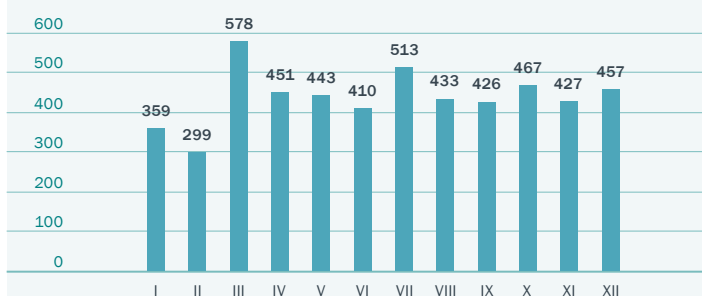
ABSOLUTE RETURN



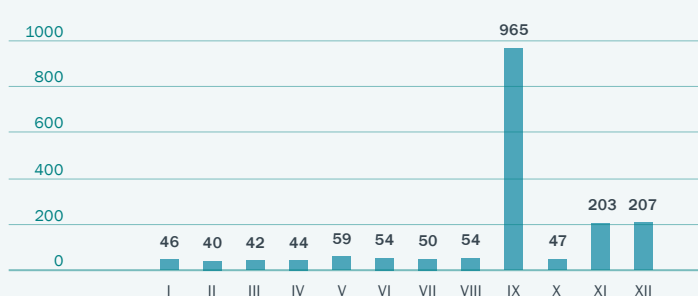
SUROWCOWE



PPK



TARGET DATE



RYNKU NIEPUBLICZNEGO



Struktura podmiotowa

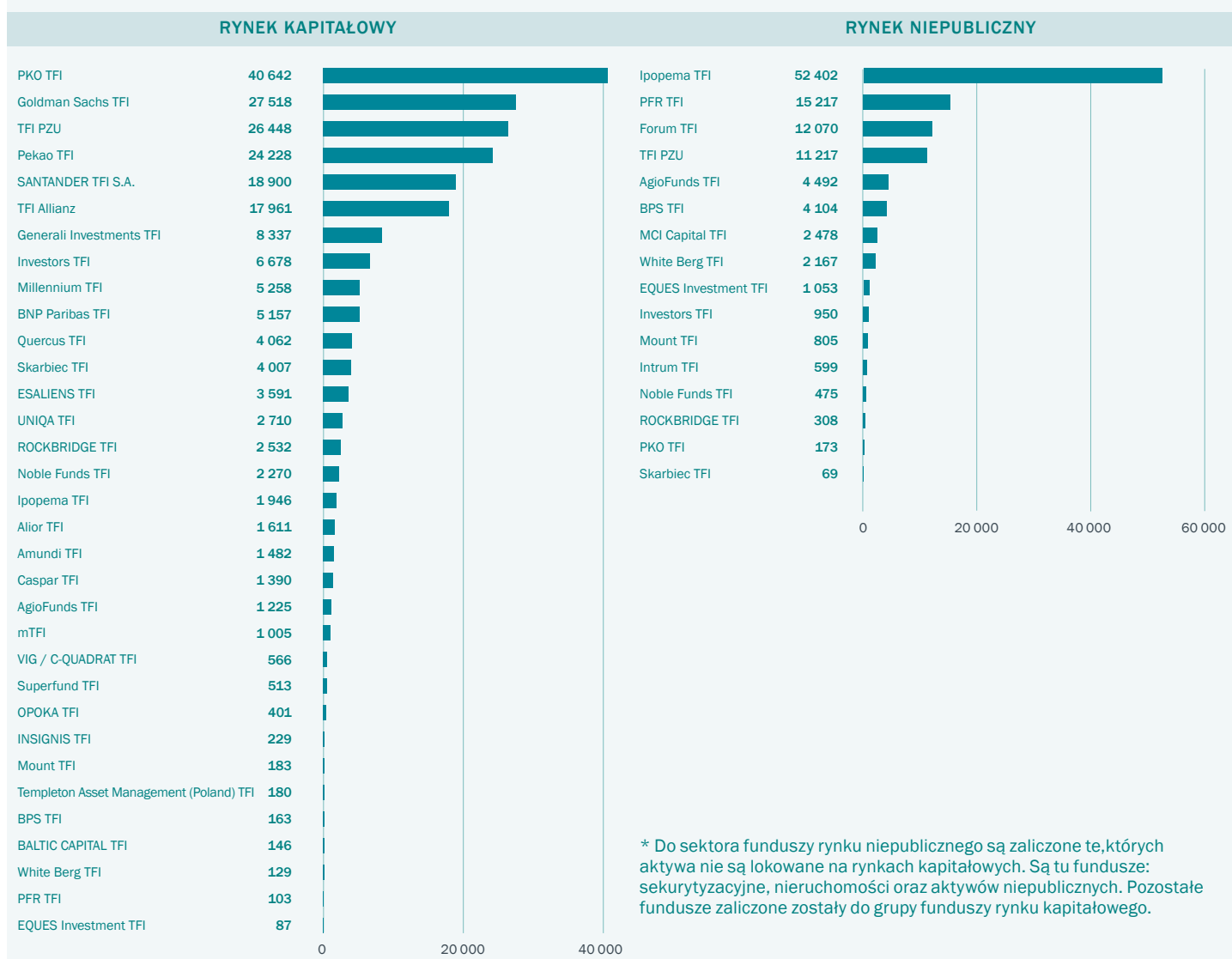
Od lat pozycję lidera krajowego rynku funduszy inwestycyjnych utrzymuje Ipopema TFI, i to mimo niewielkiego spadku wartości zarządzanych środków w 2023 roku o 6,4% do 54,3 mld zł. Udział tego TFI w całym rynku zmalał do poziomu 17%. Kolejne cztery miejsca także pozostały bez zmian. Drugie miejsce podium utrzymało PKO TFI – lider w segmencie funduszy rynku kapitałowego, który dzięki dynamice aktywów na poziomie 27,7%, przekroczył w 2023 roku próg 40 mld zł i zwiększył swój udział w rynku do 12,7%. Trzecią pozycję umocniło TFI PZU, które powiększyło wartość zarządzanych aktywów o 8 mld zł do 37,7 mld zł, a czwartą – Goldman Sachs TFI z 34-proc. dynamiką aktywów.

Liczba towarzystw zarządzających co najmniej 10 mld zł pozostała ta sama – 9 TFI, nieznacznie zmieniła się ich kolejność. Santander TFI, dzięki wysokiej dynamice aktywów (54%), przeskoczyło o 2 oczka - na szóstą pozycję z 18,9 mld zł.

Rok 2023 był udany dla większości TFI – wzrost wartości zarządzanych aktywów odnotowało 30 z 36 analizowanych instytucji. Najwyższą dynamikę osiągnęły: BNP Paribas TFI (106%), Alior TFI (100,5%) oraz wspomniane Santander TFI.

WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO FUNDUSZY (MLN PLN)* - GRUDZIEŃ 2023

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI oraz danych IZFlA



STRUKTURA PODMIOTOWA RYNKU TFI POD WZGLĘDEM ZARZĄDZANYCH AKTYWÓW (MLN PLN)
Źródło: IZFiA

	wartość (mln PLN)		zmiana		udział w rynku	
	gru 2022	gru 2023	w mln PLN	w %	gru 2022	gru 2023
Ipopema TFI	58 056	54 347	-3 708	-6,4%	21,6%	17,0%
PKO TFI	31 952	40 814	8 862	27,7%	11,9%	12,7%
TFI PZU	29 664	37 665	8 002	27,0%	11,0%	11,8%
Goldman Sachs TFI	20 558	27 518	6 960	33,9%	7,6%	8,6%
Pekao TFI	19 172	24 228	5 057	26,4%	7,1%	7,6%
SANTANDER TFI	12 259	18 900	6 641	54,2%	4,6%	5,9%
TFI Allianz	14 458	17 961	3 503	24,2%	5,4%	5,6%
PFR TFI	12 312	15 319	3 007	24,4%	4,6%	4,8%
Forum TFI	10 481	12 070	1 588	15,2%	3,9%	3,8%
Generali Investments TFI	6 921	8 337	1 416	20,5%	2,6%	2,6%
Investors TFI	6 202	7 628	1 426	23,0%	2,3%	2,4%
AgioFunds TFI	6 353	5 717	-636	-10,0%	2,4%	1,8%
Millennium TFI	3 774	5 258	1 484	39,3%	1,4%	1,6%
BNP Paribas TFI	2 504	5 157	2 653	106,0%	0,9%	1,6%
BPS TFI	3 964	4 267	303	7,6%	1,5%	1,3%
Skarbiec TFI	3 385	4 076	691	20,4%	1,3%	1,3%
Quercus TFI	2 904	4 062	1 158	39,9%	1,1%	1,3%
ESALIENS TFI	2 652	3 591	939	35,4%	1,0%	1,1%
ROCKBRIDGE TFI	3 211	2 840	-371	-11,6%	1,2%	0,9%
Noble Funds TFI	3 198	2 745	-453	-14,2%	1,2%	0,9%
UNIQA TFI	2 054	2 710	655	31,9%	0,8%	0,8%
MCI Capital TFI	2 399	2 478	79	3,3%	0,9%	0,8%
White Berg TFI	2 677	2 296	-381	-14,2%	1,0%	0,7%
Alior TFI	803	1 611	807	100,5%	0,3%	0,5%
Amundi TFI	1 124	1 482	358	31,8%	0,4%	0,5%
Caspar TFI	1 370	1 390	20	1,5%	0,5%	0,4%
EQUES Investment TFI	1 083	1 140	57	5,2%	0,4%	0,4%
mTFI	-	1 005	-	-	-	0,3%
Mount TFI	811	988	177	21,9%	0,3%	0,3%
Intrum TFI	541	599	58	10,8%	0,2%	0,2%
VIG / C-QUADRAT TFI	494	566	72	14,7%	0,2%	0,2%
Superfund TFI	466	513	47	10,2%	0,2%	0,2%
OPOKA TFI	372	401	29	7,9%	0,1%	0,1%
INSIGNIS TFI	177	229	52	29,4%	0,1%	0,1%
Templeton Asset Management (Poland) TFI	177	180	3	1,7%	0,1%	0,1%
BALTIC CAPITAL TFI	237	146	-91	-38,3%	0,1%	0,0%
TFI AGRO	273	bd	bd	bd	0,1%	bd
suma	269 037	320 234	51 197	19,0%		

STRUKTURA PODMIOTOWA RYNKU TFI POD WZGLĘDEM AKTYWÓW FUNDUSZY RYNKU KAPITAŁOWEGO

Źródło: IZFiA

	wartość (mln PLN)		zmiana		udział w rynku	
	gru 2022	gru 2023	w mln PLN	w %	gru 2022	gru 2023
PKO TFI	31 762	40 642	8 879	28,0%	19,7%	19,2%
Goldman Sachs TFI	20 558	27 518	6 960	33,9%	12,7%	13,0%
TFI PZU	19 758	26 448	6 690	33,9%	12,2%	12,5%
Pekao TFI	19 172	24 228	5 057	26,4%	11,9%	11,4%
SANTANDER TFI	12 259	18 900	6 641	54,2%	7,6%	8,9%
TFI Allianz	14 458	17 961	3 503	24,2%	9,0%	8,5%
Generali Investments TFI	6 921	8 337	1 416	20,5%	4,3%	3,9%
Investors TFI	5 337	6 678	1 341	25,1%	3,3%	3,2%
Millennium TFI	3 774	5 258	1 484	39,3%	2,3%	2,5%
BNP Paribas TFI	2 504	5 157	2 653	106,0%	1,6%	2,4%
Quercus TFI	2 904	4 062	1 158	39,9%	1,8%	1,9%
Skarbiec TFI	3 249	4 007	759	23,4%	2,0%	1,9%
ESALIENS TFI	2 652	3 591	939	35,4%	1,6%	1,7%
UNIQA TFI	2 054	2 710	655	31,9%	1,3%	1,3%
ROCKBRIDGE TFI	2 780	2 532	-248	-8,9%	1,7%	1,2%
Noble Funds TFI	2 736	2 270	-467	-17,1%	1,7%	1,1%
Ipopema TFI	1 467	1 946	479	32,6%	0,9%	0,9%
Alior TFI	798	1 611	813	101,9%	0,5%	0,8%
Amundi TFI	1 124	1 482	358	31,8%	0,7%	0,7%
Caspar TFI	1 370	1 390	20	1,5%	0,8%	0,7%
AgioFunds TFI	1 136	1 225	88	7,8%	0,7%	0,6%
mTFI	0	1 005	1 005	-	0,0%	0,5%
VIG / C-QUADRAT TFI	494	566	72	14,7%	0,3%	0,3%
Superfund TFI	466	513	47	10,2%	0,3%	0,2%
OPOKA TFI	372	401	29	7,9%	0,2%	0,2%
INSIGNIS TFI	177	229	52	29,4%	0,1%	0,1%
Mount TFI	152	183	31	20,6%	0,1%	0,1%
Templeton Asset Management (Poland) TFI	177	180	3	1,7%	0,1%	0,1%
BPS TFI	176	163	-14	-7,7%	0,1%	0,1%
BALTIC CAPITAL TFI	237	146	-91	-38,3%	0,1%	0,1%
White Berg TFI	106	129	23	21,7%	0,1%	0,1%
PFR TFI	56	103	46	82,2%	0,0%	0,0%
EQUES Investment TFI	33	87	54	bd	0,0%	0,0%
TFI AGRO	241	bd	-	-	0,1%	-
suma	161 461	211 657	50 437	31,1%		

STRUKTURA PODMIOTOWA RYNKU TFI POD WZGLĘDEM AKTYWÓW FUNDUSZY RYNKU NIEPUBLICZNEGO
Źródło: IZFI A

	wartość (mln PLN)		zmiana		udział w rynku	
	gru 2022	gru 2023	w mln PLN	w %	gru 2022	gru 2023
Ipopema TFI	31 762	52 402	-4 187	-7,4%	52,6%	48,3%
PFR TFI	20 558	15 217	2 961	24,2%	11,4%	14,0%
Forum TFI	19 758	12 070	1 588	15,2%	9,7%	11,1%
TFI PZU	19 172	11 217	1 312	13,2%	9,2%	10,3%
AgioFunds TFI	12 259	4 492	-725	-13,9%	4,9%	4,1%
BPS TFI	14 458	4 104	317	8,4%	3,5%	3,8%
MCI Capital TFI	6 921	2 478	79	3,3%	2,2%	2,3%
White Berg TFI	5 337	2 167	-404	-15,7%	2,4%	2,0%
EQUES Investment TFI	3 774	1 053	3	0,3%	1,0%	1,0%
Investors TFI	2 504	950	85	9,8%	0,8%	0,9%
Mount TFI	2 904	805	146	22,2%	0,6%	0,7%
Intrum TFI	3 249	599	58	10,8%	0,5%	0,6%
Noble Funds TFI	2 652	475	14	3,0%	0,4%	0,4%
ROCKBRIDGE TFI	2 054	308	-123	-28,5%	0,4%	0,3%
PKO TFI	2 780	173	-17	-9,0%	0,2%	0,2%
Skarbiec TFI	2 736	69	-68	-49,7%	0,1%	0,1%
Alior TFI	1 467	0	-6	-100,0%	0,0%	0,0%
TFI AGRO	798	0	-32	-100,0%	0,0%	0,0%
suma	107 544	108 577	6 986	4,0%		

10 NAJWIĘKSZYCH I 10 FUNDUSZY Z NAJWIĘKSZYM WZROSTEM AKTYWÓW według segmentów w 2023 roku (mln PLN)
Źródło: IZFI A
FUNDUSZE AKCYJNE

10 największych funduszy akcyjnych	aktywa	Fundusze akcyjne z największym wzrostem aktywów	wzrost 2023/2022
Allianz Akcyjny	3 993	Allianz Akcyjny	798
PKO Technologii i Innowacji Globalny	2 587	PZU Akcji KRAKOWIAK	442
Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	1 636	Goldman Sachs Akcji	434
Goldman Sachs Akcji	1 563	Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania	392
PZU Akcji KRAKOWIAK	1 491	Skarbiec Spółek Wzrostowych	382
Skarbiec Spółek Wzrostowych	991	QUERCUS Agresywny	345
Esaliens Akcji	976	Esaliens Akcji	284
PKO Akcji Polskich Plus	878	PKO Technologii i Innowacji Globalny	241
Santander Akcji Polskich	834	PKO Akcji Polskich Plus	199
Goldman Sachs Globalny Spółek Dywidendowych	830	Santander Akcji Polskich	165

FUNDUSZE MIESZANE

10 największych funduszy mieszanych	aktywa	Fundusze mieszane z największym wzrostem aktywów	wzrost 2023/2022
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	2 391	PKO Dynamicznej Alokacji	1 424
PZU Stabilnego Wzrostu Mazurek	2 374	inPZU Puls Życia 2030	424
PZU SFIO Universum	2 254	inPZU Puls Życia 2040	387
Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	2 118	Goldman Sachs Stabilnego Wzrostu	378
PKO Dynamicznej Alokacji	1 424	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	360
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	1 205	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	279
Goldman Sachs Zrównoważony	1 114	PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	263
Esaliens Senior FIO	1 106	Goldman Sachs Zrównoważony	263
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	990	Esaliens Senior FIO	248
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego	990	Pekao Kompas	213

FUNDUSZE DŁUŻNE

10 największych funduszy dłużnych	aktywa	Fundusze dłużne z największym wzrostem aktywów	wzrost 2023/2022
Goldman Sachs Obligacji	5 953	Goldman Sachs Obligacji	3 372
PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	5 808	PKO Obligacji Uniwersalny	2 647
Pekao Spokojna Inwestycja	5 017	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy	2 121
PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy	4 466	Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy	1 888
Santander Dłużny Krótkoterminowy	3 817	BNPP Papierów Dłużnych Krótkoterminowych	1 842
Pekao Konserwatywny	3 617	Pekao Spokojna Inwestycja	1 727
Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy	3 452	Santander Dłużny Krótkoterminowy	1 396
PKO Obligacji Uniwersalny	3 362	PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy	1 255
Goldman Sachs Krótkoterminowych Obligacji	3 168	Goldman Sachs Obligacji Plus	1 175
Generali Korona Dochodowy	2 904	Pekao Konserwatywny	1 131

POZOSTAŁE FUNDUSZE RYNKU KAPITAŁOWEGO

10 największych funduszy	aktywa	Fundusze pozostałe z największym wzrostem aktywów	wzrost 2023/2022
Santander Prestiż Alfa	710	Santander Prestiż Alfa	325
Total FIZ	637	Total FIZ	212
PKO Akcji Rynku Złota	620	Santander Prestiż Dłużny Aktywny	140
PKO Surowców Globalny	545	Millennium Multistrategia	58
Investor Gold Otwarty	463	QUERCUS Stabilny	44
Goldman Sachs Indeks Surowców	414	Alphaset FIZ	42
Millennium Multistrategia	271	Insignis FIZ	34
PZU FIZ Akord	258	Alter Rynku Polskiego	25
QUERCUS Stabilny	225	Rockbridge FIZ Alpha Hedge	25
QUERCUS Global Balanced	218	Polaris FIZ	23

FUNDUSZE ZDEFINIOWANEJ DATY PPK

10 największych funduszy	aktywa	Fundusze pozostałe z największym wzrostem aktywów	wzrost 2023/2022
PKO Emerytura 2040	1 335	PKO Emerytura 2040	587
PKO Emerytura 2035	1 275	PKO Emerytura 2035	565
PKO Emerytura 2045	1 166	PKO Emerytura 2045	524
PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2035	940	PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2035	447
PKO Emerytura 2030	916	PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2040	421
PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2040	882	PKO Emerytura 2030	395
PKO Emerytura 2050	799	PKO Emerytura 2050	357
PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2030	761	PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2030	349
PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2045	701	PPK INPZU SFIO SUBFUNDUSZ PPK INPZU 2045	339
PKO Emerytura 2025	577	PKO Emerytura 2055	228

Rozdział 03

Rozwój rynku pod
względem podmiotowym

Nowe TFI, fundusze
i subfundusze



Dwie zmiany na rynku TFI

Po bogatym w zmiany właścicielskie 2022 roku, rok ubiegły przyniósł niewiele zmian na rynku TFI. Na koniec grudnia 2023 r. działalność prowadziło 56 towarzystw funduszy inwestycyjnych w porównaniu do 55 na koniec 2022 r.

W 2023 roku jedna instytucja uzyskała zgodę KNF na wykonywanie działalności. Chodzi o Hoist TFI, które 17 listopada 2023 r. uzyskało odpowiednią licencję.

Poza tym w sierpniu 2023 roku Agencja Rozwoju Przemysłu sfinalizowała transakcję przejścia KGHM TFI. W jego miejsce powstało ARP TFI, które ma finansować inwestycje spełniające kryteria zrównoważonego rozwoju.

Ostatnią zmianą na liście funkcjonujących TFI w Polsce była zmiana nazwy NN Investment Partners TFI związana z finalizacją przejścia towarzystwa przez amerykański bank inwestycyjny – Goldman Sachs. Od 24 kwietnia 2023 roku TFI funkcjonuje pod nazwą Goldman Sachs TFI.

Jak co roku na rynku miało miejsce kilka przejść funduszy pomiędzy towarzystwami. W 2023 roku miało miejsce 11 takich transakcji. Wśród nich warto wymienić zakończenie procesu przejmowania dwóch funduszy przez nowo powstałe mTFI, zarządzanych wcześniej przez Grupę mBanku i prowadzonych pod marką mBanku (w tzw. formule white label) – TFI przejęło zarządzanie swoimi funduszami od PKO TFI oraz Rockbridge TFI. Pozostał jeszcze jeden fundusz parasolowy pod skrzydłami Skarbca TFI.

Na koniec grudnia 2023 r.
działalność prowadziło

56

towarzystw funduszy
inwestycyjnych

TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ZAREJESTROWANE W POLSCE

Źródło: KNF

AgioFunds TFI	Mebis TFI
Alior TFI	Millennium TFI
Allied Funds TFI (d. Provide TFI)	MM Prime TFI
Altus TFI (bez licencji od 2020 r.)	Mount TFI
Amathus TFI	MS TFI
Amundi Polska TFI	mTFI
ARP TFI (d. KGHM TFI)	Noble Funds TFI
Baltic Capital TFI	OPERA TFI
BEST TFI	OPOKA TFI
BNP Paribas TFI	OPTI TFI
BPS TFI	Origin TFI
Caspar TFI	Ostoja TFI
Copernicus Capital TFI (bez licencji od 2020 r.)	Pekao TFI
Eques Investment TFI	PFR TFI
Esaliens TFI	PKO TFI
FINCREA TFI (bez licencji od 2017 r.)	PRA Group TFI (d. Capital Partners TFI)
Forum TFI	QUERCUS TFI
Fundusze Inwestycji Polskich TFI	Rockbridge TFI
Generali Investments TFI	Santander TFI
GO TFI (bez licencji od 2019 r.)	SATURN TFI (bez licencji od 2019 r.)
Goldman Sachs TFI (d. NN IP TFI)	Skanska TFI
Harenda TFI (bez licencji od 2017 r.)	Skarbiec TFI
Hoist TFI (z licencją od 2023 r.)	SUPERFUND TFI
IB TFI	Templeton AM (Poland) TFI
Insignis TFI	TFI AGRO
Intrum Justitia TFI	TFI Allianz Polska
Inventum TFI (bez licencji od 2014 r.)	TFI PZU
Investors TFI	TYR TFI
Ipopema TFI	ULTIMO TFI
KRUK TFI	UNIQA TFI
Lartiq TFI (bez licencji od 2019 r.)	VIG/C-QUADRAT TFI
MCI Capital TFI	White Berg TFI (d. TFI BDM)

Nowe fundusze i subfundusze

W 2023 r. liczba funduszy i subfunduszy zmalała o 13 produktów do 1255 funduszy na koniec roku. W 2023 roku pojawiło się 35 nowych funduszy i subfunduszy, kolejnych 17 zmieniło strategię. Działalność zakończyło natomiast łącznie 49 funduszy, z których dziewięć zostało przejętych przez inne fundusze. Dodatkowo TFI masowo rozpoczynały procesy likwidacji, z których wiele wciąż trwa. Według danych Komisji Nadzoru Finansowego w 2023 roku otwarto ich 88.

Wśród nowości pojawiło się 19 funduszy otwartych oraz 16 funduszy zamkniętych.

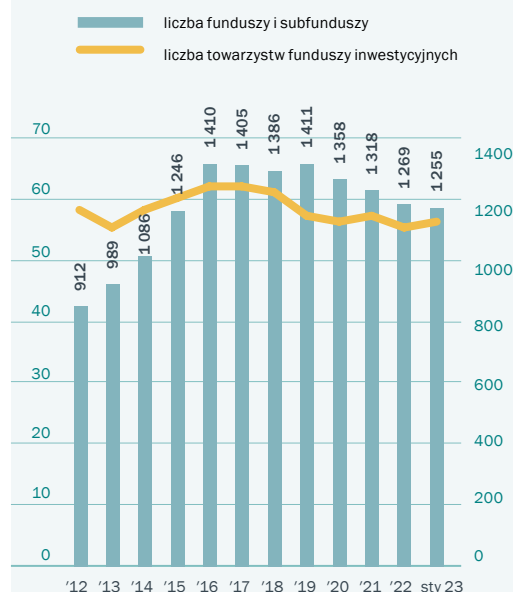
FUNDUSZE OTWARTE (FIO) UTWORZONE W 2023 ROKU

Źródło: Analizy Online

(sub)fundusz	Data startu
Strategia na min. 10 lat	12.05.2023
Strategia na min. 3 lata	12.05.2023
Emerytura 2035	12.05.2023
Emerytura 2045	12.05.2023
Emerytura 2055	12.05.2023
BeGlobal Bond+	15.05.2023
BeGlobal Mixed	15.05.2023
BeGlobal Profit	15.05.2023
BeGlobal Profit+	15.05.2023
BeGlobal Safe	15.05.2023
inPZU Akcje Sektora Biotechnologii	07.09.2023
inPZU Akcje Sektora Cyberbezpieczeństwa	07.09.2023
inPZU Akcje Sektora Technologii Kosmicznych	07.09.2023
inPZU Akcje Sektora Zrównoważonej Gospodarki	07.09.2023
inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield	07.09.2023
inPZU Zielone Obligacje	07.09.2023
QUERCUS Tech lev	02.10.2023
UNIQA Globalny Akcji Walutowy	10.03.2023
UNIQA Obligacji Węgierskich Walutowy	03.11.2023

LICZBA TFI ORAZ FUNDUSZY I SUBFUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Źródło: Analizy Online



Swoją ofertę mocno zmieniło mTFI, którego fundusze w 2023 roku działały w tzw. formule „white label” pod skrzydłami innych TFI. Powiernik wprowadził trzy fundusze zdefiniowanej daty (emerytura 2035-2055) oraz 2 fundusze, których nazwy sugerują czas trwania inwestycji. Dodatkowo zmieniło strategię i nazwy trzech innych działających już subfunduszy w ramach parasola „Gotowe strategie SFIO”. Cechą wyróżniającą nowe subfundusze ma być oparcie ich na globalnych ETF-ach.

Na zagraniczne ETF-y postawiło także Rockbridge TFI, które we wrześniu uruchomiło nową platformę inwestycyjną BeGlobal z pięcioma (docelowo siedmioma) subfunduszami o różnym poziomie ryzyka, budowanymi właśnie w oparciu o ETF-y. Nowością jest rezygnacja ze stałej opłaty za zarządzanie na rzecz success fee.

Także we wrześniu powiększyła się oferta TFI PZU o sześć nowych funduszy indeksowych. Wśród nich znalazły się zarówno produkty akcyjne, jak i dłużne, operujące w nowoczesnych trendach rynkowych. Pozostałe nowości to fundusz pasywny w ofercie Quercus TFI – Quercus Tech lev oraz dwa fundusze zafinansowane przez UNIQA TFI: UNIQA Globalny Akcji Walutowy oraz UNIQA Obligacji Węgierskich Walutowy.

Tradycyjnie część TFI zdecydowała się na zmianę nazwy i/lub strategii wybranych funduszy. W 2023 roku było ponad 200 takich przypadków. Najwięcej z nich wynikało ze zmiany nazwy TFI czy zmian konsolidacyjnych. Fundusze NN Investment Partners TFI dostały nową nazwę z członami „Goldman Sachs”, fundusze dawnej Energii TFI przejęte przez TFI PZU dostały człon „PZU” w nazwie, a fundusze dawnego MetLife TFI przejęte przez Rockbridge TFI miały zmienione

W 2023 r. liczba funduszy i subfunduszy zmalała o 13 produktów do

1255

funduszy
na koniec roku.

„Nationale-Nederlanden” na Rockbridge. Poza tym TFI zmieniły nazwy ponad 30 funduszy otwartych, które w 17 przypadkach niosły za sobą także zmianę strategii.

WYBRANE FUNDUSZE ZE ZMIENIONĄ NAZWĄ I/LUB STRATEGIĄ W 2023 ROKU

Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNF

Zmiana	Fundusze przed zmianą	Fundusze po zmianie
sty 23	PZU Akcji Rynków Wschodzących	PZU Akcji Globalnych Trendów
sty 23	Superfund GoldFund	Superfund Stabilnego Wzrostu
sty 23	Generali Akcje Wzrostu	Generali Akcje Value
lut 23	ALIOR Oszczędnościowy	ALIOR Konserwatywny
lut 23	ALIOR Globalny Nowych Technologii	ALIOR Globalny
lut 23	PKO Stabilnego Wzrostu	PKO Dynamicznej Alokacji
mar 23	BNPP Stabilnego Wzrostu	BNPP Globalny Strategii Dłużnych ESG
mar 23	Pekao Alternatywny - Globalnego Dochodu	Pekao Akcji Dywidendowych
kwi 23	Skarbiec Market Opportunities	Skarbiec Polskich Innowacji
maj 23	mFundusz Akcji Megatrendy	Strategia na min. 10 lat
maj 23	mFundusz dla odważnych	Strategia na min. 7 lat
maj 23	mFundusz dla aktywnych	Strategia na min. 5 lat
maj 23	mFundusz dla każdego	Strategia na min. Rok
cze 23	Rockbridge Obligacji 2	Rockbridge Obligacji Długoterminowych
cze 23	Rockbridge Lokata Plus	Rockbridge Obligacji Krótkoterminowych
cze 23	Investor Akcji Rynków Wschodzących	Investor Surowcowy
cze 23	Investor Obligacji Rynków Wschodzących Plus	Investor Value
cze 23	Investor BRIC	Investor Rynków Wschodzących
cze 23	Ipopema Short Equity	Ipopema Zrównoważony Inwestycji Globalnych
lip 23	Superfund Ucits Green Financial Futures	Superfund Akcji Blockchain
lip 23	Superfund Systematic All Weather Fund	Superfund Iev U.S. 500
lip 23	Superfund Alternatywny	Superfund Spółek Złota i Srebra
wrz 23	PKO Gamma Plus	PKO Obligacji Uniwersalny
wrz 23	PKO Akcji Rynku Europejskiego	PKO Akcji Strefy Euro
wrz 23	PKO Obligacji Skarbowych	PKO Obligacji Skarbowych Krótkoterminowy
wrz 23	PKO Obligacji Długoterminowych	PKO Obligacji Skarbowych Długoterminowy
wrz 23	PKO Akcji Plus	PKO Akcji Polskich Plus
paź 23	Santander Platinum Konserwatywny	Santander Umiarkowany
paź 23	Amundi Stars Global Ecology ESG	Amundi Stars Global Ecology
lis 23	Santander Strategia Stabilna	Santander Prestiż Prosperity
lis 23	PZU Dłużny Aktywny	PZU Obligacji Odpowiedzialnego Rozwoju
lis 23	PZU Akcji Rynków Rozwiniętych	PZU Akcji Odpowiedzialnego Rozwoju
lis 23	Generali Akcji Ekologicznych	Generali Akcji Ekologicznych Europejski
lis 23	Generali Akcji Amerykańskich	Generali Akcji Ekologicznych Globalny
gru 23	Allianz Obligacji Inflacyjnych	Allianz Obligacji Ultra Długoterminowych
gru 23	Beta ETF WIGtech Portfelowy FIZ	Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ

Prawie 50 funduszy zakończyło działalność

W 2023 roku działalność zakończyło łącznie 48 funduszy inwestycyjnych, z których dziewięć zostało przejętych przez inne fundusze, głównie w ramach porządkowania oferty przez TFI. Na takie kroki zdecydowały się TFI Allianz Polska (po przejęciu funduszy Aviva Investors TFI) i Rockbridge TFI. Mieliśmy też kilka pojedynczych przypadków w Pekao TFI, Goldman Sachs TFI oraz Skarbiec TFI.

PRZEJĘCIA (SUB)FUNDUSZY W 2023 ROKU
Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNF

data	Fundusze przejmowane	Fundusze przejmujące
lis 23	Allianz Optymalnego Wzrostu	Allianz Zrównoważony
lis 23	Allianz Kapitał Plus	Allianz Stabilnego Inwestowania
wrz 23	Pekao Akcji Rynków Dalekiego Wschodu	Pekao Akcji Rynków Wschodzących
maj 23	ALTIUS Konserwatywny	Rockbridge Obligacji
maj 23	ALTIUS Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	Rockbridge Dłużny
maj 23	Rockbridge Gier i Innowacji	Rockbridge Growth Leaders
kwi 23	Allianz Europejskich Akcji	Allianz Globalnych Akcji
mar 23	NN Obligacji 2	NN Obligacji

Wśród pozostałych funduszy, które zakończyły działalność w 2023 roku, dominowały fundusze inwestycyjne zamknięte (FIZ).

W 2023 roku TFI masowo rozpoczęły procesy likwidacji, z których wiele wciąż trwa. Według danych Komisji Nadzoru Finansowego w ubiegłym roku otwarto ich prawie 80. Wśród nich znalazły się m.in.: fundusz parasolowy BNP Paribas PREMIUM SFIO z 3 subfunduszami, kilka funduszy parasolowych OPERA TFI, w tym Novo FIO z 7 subfunduszami, Optimum FIO z 5 subfunduszami, Opera FIO z 3 subfunduszami, czy OPERA SFIO z 3 subfunduszami, a także subfundusze z AGRO TFI oraz fundusz parasolowy z Baltic Capital TFI.

Fundusze pasywne

W 2023 roku rynek krajowych funduszy pasywnych powiększył się o 30% do 4,6 mld zł na koniec grudnia, czyli najwyższego ich poziomu w historii. To przede wszystkim zasługa bardzo dobrej koniunktury na rynkach kapitałowych w 2023 roku i świetnych wyników zarządzania. Sama sprzedaż dodała jedynie nieco ponad 50 mln zł. Dodatnią sprzedaż osiągnęły jedynie dwie firmy z sześciu aktywnych graczy: PZU TFI z platformą inPZU (+0,2 mld zł) oraz Beta Securities z ETF-ami (+16 mln zł). Aktywa zgromadzone w krajowych ETF-ach sięgnęły na koniec 2023 roku 597 mln zł, przy czym saldo wpłat i wypłat było niewielkie.

Rok 2023 przyniósł kilka zmian w ofercie funduszy pasywnych. Ipopema TFI zrezygnowała z dwóch swoich funduszy indeksowych. W pierwszej połowie roku swój fundusz Ipopema short przekształciła w aktywnie zarządzany fundusz zrównoważony, a pod koniec roku rozpoczęła likwidację funduszu IPOPEMA m-INDEKS FIO. W październiku Quercus TFI wyszedł z propozycją do zamożnych inwestorów, oferując lewarowaną pozycję na amerykańskiego Nasdaq - QUERCUS Tech lev. Najwięcej nowości wprowadziło TFI PZU, rozbudowując paletę funduszy pasywnie zarządzanych na platformie inPZU aż o 6 funduszy indeksowych. Pod koniec roku Beta Securities zmieniło natomiast strategię jednego ze swoich ETF-ów. Beta ETF WIGtech Portfelowy FIZ został przemianowany na fundusz dłużny krótkoterminowy Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ.

Na koniec 2023 roku funkcjonowały 44 fundusze pasywne: 35 funduszy indeksowych i 9 ETF-ów. Ich udział w rynku detalicznym wyniósł 2,6%.

W 2023 roku TFI masowo rozpoczęły procesy likwidacji, z których wiele wciąż trwa. Według danych Komisji Nadzoru Finansowego w ubiegłym roku otwarto ich prawie

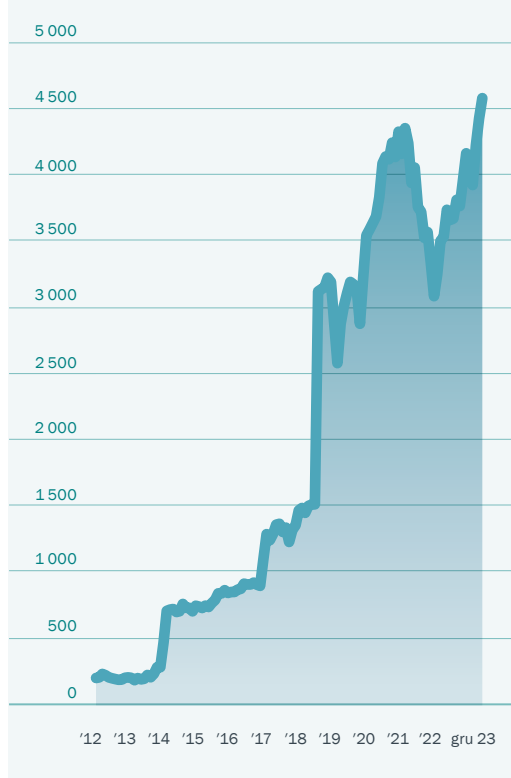
80

W 2023 roku rynek krajowych funduszy pasywnych powiększył się o

30%

do 4,6 mld.

AKTYWA FUNDUSZY PASYWNYCH (MLN PLN)
Źródło: Analizy Online



Fundusze ESG

Na koniec 2023 roku w ofercie TFI działało 61 funduszy deklarujących zgodność z 8 lub 9 art. SFDR. Aktywa w nich zgromadzone warte były 8,9 mld zł. Siedem z nich spełnia kryteria z art. 9, czyli są to tak zwane fundusze ciemnozielone i większość z nich inwestuje w wybrane fundusze ESG z oferty zagranicznych partnerów (w konstrukcji master feeder). Fundusze ciemnozielone to: BNP Paribas Akcji Aqua, BNP Paribas Akcji Zielony Ład, Generali Akcji Ekologicznych Europejski, Generali Akcji Ekologicznych Globalny, Goldman Sachs Globalny Odpowiedzialnego Inwestowania, inPZU Zielone Obligacje (inwestuje bezpośrednio w instrumenty finansowe) oraz Santander Prestiż Prosperity. Wśród funduszy jasnozielonych nieco ponad połowa to fundusze działające w konstrukcji master feeder.

Rynek funduszy luksemburskich w Polsce

W 2023 roku w rejestrze funduszy zagranicznych KNF pojawiły się tylko dwa nowe fundusze: JPMorgan Liquidity Funds z 2 subfunduszami oraz iShares DAX ESG UCITS ETF (DE) oraz około 30 nowych subfunduszy do już notyfikowanych wcześniej funduszy. Wśród nich znalazły się tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu PLN-hedged – Franklin Income Fund A (Qdis) (PLN) (hedged).

Na koniec roku w rejestrze funduszy zagranicznych KNF widniały notyfikacje dla 20 instytucji. Część z nich ma ofertę jedynie dla klientów instytucjonalnych, bądź nie prowadzi aktywnej sprzedaży. Faktycznie w dostępnej ofercie znajdowało się ponad 600 funduszy i subfunduszy z 9 instytucji zagranicznych. Dane dotyczące wartości aktywów w nich zgromadzonych nie są ogólnie dostępne.

Na koniec 2023 roku
w ofercie TFI działało

61

funduszy

deklarujących zgodność
z 8 lub 9 art. SFDR.

Aktywa w nich zgromadzone
warte były 8,9 mld zł.

Rozdział

04

Rynek produktów
emerytalnych

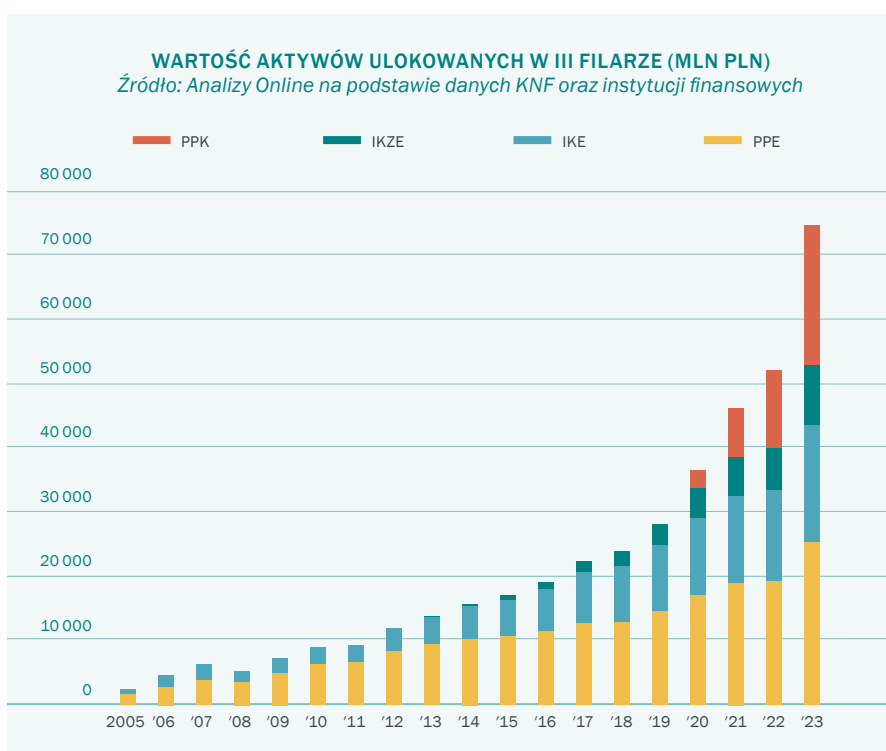
IKE, IKZE, PPE, PPK



Rynek produktów emerytalnych

Obecnie funkcjonują cztery programy w ramach III filaru, czyli dodatkowej możliwości kumulowania kapitału na poczet emerytury: IKE, IKZE, PPE i PPK. Z szacunków firmy Analizy Online wynika, że na koniec 2023 r. wartość aktywów zgromadzonych w III filarze wyniosła około 74 mld zł. To aż o ok. 43% więcej niż rok wcześniej. Tak duży wzrost tego rynku w 2023 roku to zasługa dynamicznego wzrostu PPK oraz bardzo dobrego roku na rynkach kapitałowych, a co za tym idzie wysokich stóp zwrotu.

Najkrócej działają Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK), których wprowadzenie ma obecnie największy wpływ na dynamikę rozwoju rynku produktów III-filarowych. W 2023 roku wartość aktywów w nich zgromadzona wzrosła aż o 82% (9,8 mld zł), do 21,8 mld zł na koniec grudnia. Wartość aktywów zgromadzonych na IKE i IKZE powiększyła się łącznie o 6,7 mld zł do odpowiednio 18,2 mld zł w IKE oraz 9,2 mld zł w IKZE.



Na koniec 2023 r. wartość aktywów zgromadzonych w III filarze wyniosła około 74 mld zł. To aż o około

43%

więcej
niż rok wcześniej.

WARTOŚĆ AKTYWÓW UŁOKOWANYCH W III FILARZE (MLN PLN)
Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNF oraz instytucji finansowych

	IKE	IKZE	PPE	PPK	suma
2014	5 031	295	10 260	-	15 585
2015	5 683	622	10 623	-	16 928
2016	6 655	1 078	11 395	-	19 128
2017	7 961	1 707	12 644	-	22 312
2018	8 691	2 317	12 803	-	23 811
2019	10 167	3 284	14 548	85	28 084
2020	11 924	4 582	17 016	2 818	36 339
2021	13 466	5 977	18 929	7 666	46 038
2022	14 117	6 623	19 130	11 994	51 865
2023	18 222	9 189	25 190*	21 783	74 314*

*szacunki Analizy Online

Rola różnych instytucji na rynku produktów emerytalnych

Dominującą rolę na rynku produktów emerytalnych pełnią towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które systematycznie umacniają swoją pozycję. Od 2005 roku ich udział w rynku wzrósł o 23 pkt proc. do 63% na koniec 2023 roku. W samym 2023 roku wartość aktywów w produktach emerytalnych pod zarządzaniem TFI wzrosła o 50% do 47,5 mld zł.

Drugim pod względem wielkości aktywów graczem na tym rynku pozostają zakłady ubezpieczeń, które pod koniec 2023 roku zarządzały produktami emerytalnymi, których aktywa były warte ok. 8,4 mld zł. W ostatnich latach swoją pozycję na tym rynku umacniają biura maklerskie, które na koniec 2023 roku zajmowały na nim trzecią pozycję (z 8,3 mld zł), ale w 2024 roku prawdopodobnie wskoczą na drugie miejsce. Za nimi znajdują się powszechne towarzystwa emerytalne z 4,4 mld zł, banki zarządzające 3,6 mld zł oraz pracownicze towarzystwa emerytalne z ok. 2,2 mld zł.

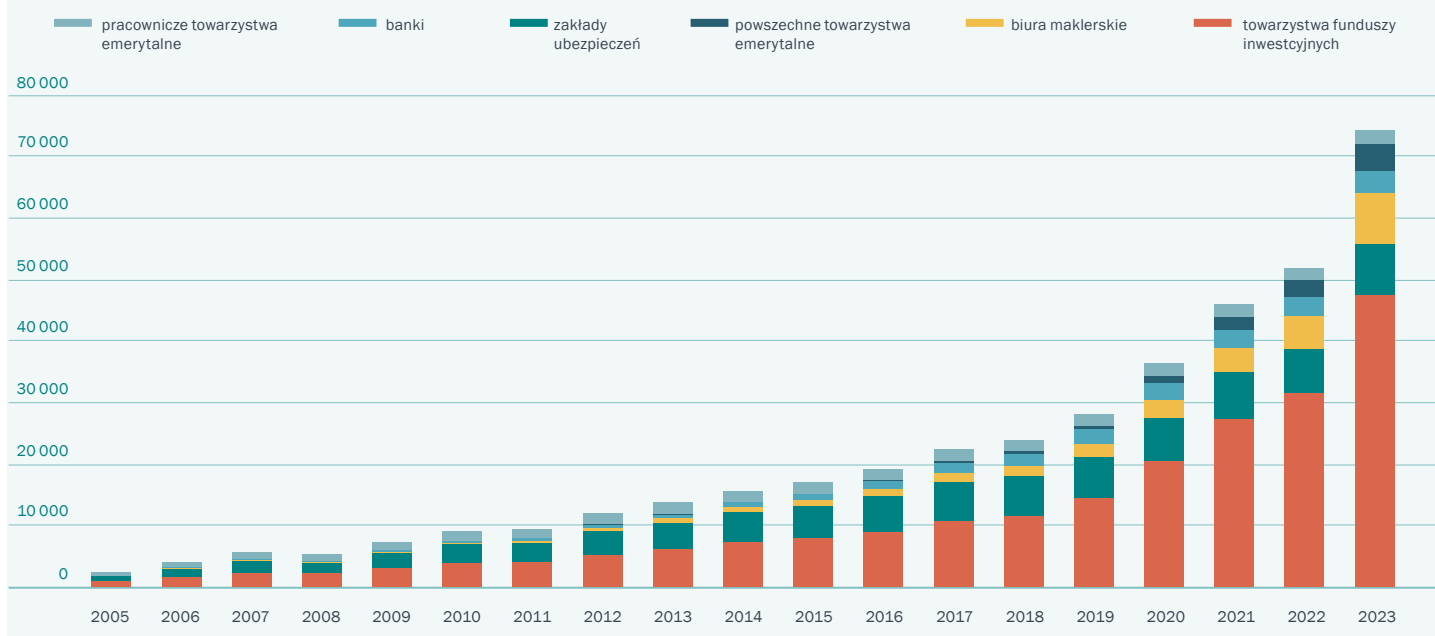
Od 2005 roku udział TFI
w rynku wzrósł
o 23 pkt proc. do

63%

na koniec 2023 roku.

WARTOŚĆ AKTYWÓW ULOKOWANYCH W III FILARZE WG INSTYTUCJI (MLN PLN)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNF oraz instytucji finansowych



Udział TFI w rynku emerytalnym

TFI oferują wszystkie typy produktów emerytalnych. Najwięcej środków zgromadziły w PPE – ok. 19 mld zł na koniec 2023 roku. Od 2020 roku coraz większe znaczenie odgrywiają PPK, w których klienci TFI na koniec 2023 roku zgromadzili 18,96 mld zł, o 83% więcej niż rok wcześniej. W ramach IKE TFI zgromadzili 5,1 mld zł, a IKZE – 4,1 mld zł.

TFI najwięcej środków
zgromadziły w PPE – około

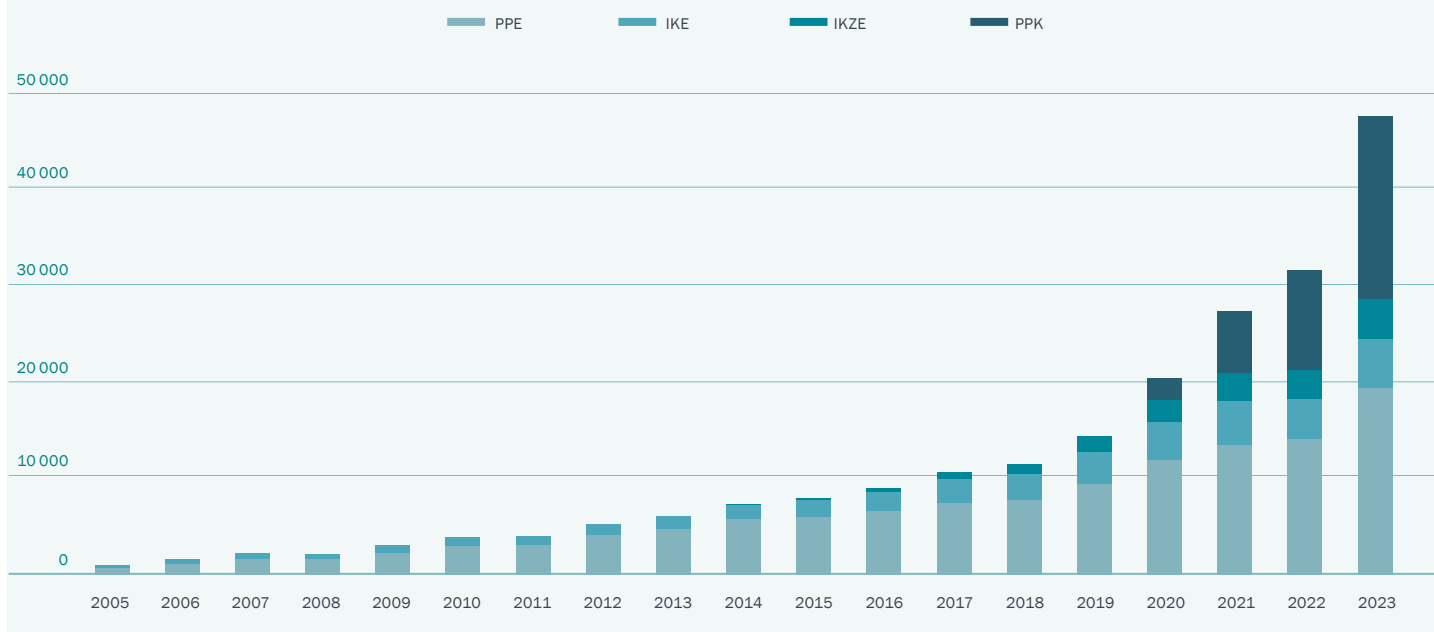
19

mld zł

na koniec 2023 roku.

WARTOŚĆ AKTYWÓW ULOKOWANYCH W III FILARZE POPRZEZ TFI (MLN PLN)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNF oraz instytucji finansowych



PPE – wciąż liderem w III filarze

Od momentu utworzenia III filaru największe znaczenie odgrywają w nim pracownicze programy emerytalne (PPE), które jednocześnie funkcjonują najdłużej, gdyż od 1999 roku. Według danych Komisji Nadzoru Finansowego na koniec 2022 aktywa w nich zgromadzone przekroczyły 19,1 mld zł, a według szacunków Analiz Online rok później sięgnęły 19,5 mld zł. Mimo to udział PPE w rynku produktów trzeciofilarych systematycznie maleje, z krótką przerwą w latach 2018-2019, spadając z ponad 70% w 2005 roku do ok. 34% na koniec 2023 roku.

W latach 2008-2019 PPE cieszyły się wśród pracodawców większą popularnością, co było związane z konkretyzacją planów wprowadzenia PPK. Firmy korzystały z możliwości zwolnienia z obowiązku tworzenia PPK, jeśli przedsiębiorstwo prowadzi PPE i spełnia dodatkowo dwa warunki: odprowadzana składka wynosi co najmniej 3,5% wynagrodzenia, a w PPE uczestniczy minimum 25% osób zatrudnionych. W kolejnych latach zainteresowanie tworzeniem nowych PPE zmniejszyło się. Na koniec 2022 roku liczba uczestników PPE wynosiła ponad 652 tys. osób.

Pracownicze programy emerytalne mogą oferować trzy typy instytucji: towarzystwa funduszy inwestycyjnych, pracownicze towarzystwa emerytalne oraz zakłady ubezpieczeń, z których największe aktywa zgromadziły TFI (na koniec 2022 roku było to 74%). Według szacunków firmy Analizy Online na koniec 2023 r. w PPE oferowanych w ramach w funduszach inwestycyjnych zgromadzone było ok. 14 mld zł.

Liderem w tym segmencie jest TFI PZU, które na koniec 2023 roku prowadziło 522 PPE, w których było zgromadzone prawie 8 mld zł. Na drugim miejscu znajduje się Goldman Sachs TFI z 387 programami na koniec 2023 roku i z aktywami wartymi 4,9 mld zł.

PPK

Pracownicze Plany Kapitałowe to dobrowolny dla pracownika system długoterminowego oszczędzania, w którym gromadzone są jego prywatne oszczędności. Ten segment rynku produktów III-filarowych notuje najszybszy rozwój. Od 2019

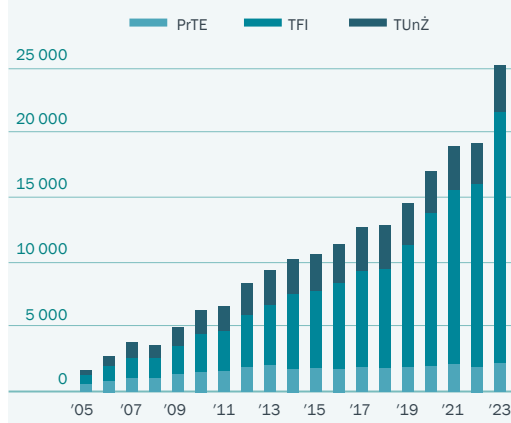
Według szacunków
Analiz Online aktywa PPE
rok później sięgnęły

19,5

mld zł

WARTOŚĆ AKTYWÓW ULOKOWANYCH W PPE WEDŁUG INSTYTUCJI (MLN PLN)

Źródło: Analizy Online na podstawie danych KNF oraz instytucji finansowych



roku, kiedy powstały pierwsze PPK, aktywa w nich zgromadzone przyrastają po kilkadziesiąt procent rocznie, do 21,78 mld zł na koniec 2023 roku. Ich udział w III filarze sięgnął już 29%.

Uczestnictwo w PPK wiąże się z obowiązkiem odprowadzania wpłat finansowanych ze środków pochodzących od pracowników i pracodawców. PPK są też zasilane wpłatami powitalnymi i dopłatami rocznymi finansowanymi ze środków Funduszu Pracy, których wysokość do 2023 roku wyniosła 1,83 mld zł.

PPK oferują trzy typy instytucji: towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne oraz zakłady ubezpieczeń. Największe aktywa zgromadziły TFI – na koniec 2023 r. sięgnęły 18,96 mld zł, czyli odpowiadają za 87% rynku PPK.

Liderem rynku pod względem aktywów od początku działania PPK jest PKO TFI, które na koniec grudnia 2023 roku zarządzało 6,8 mld zł, co odpowiada 32% udziałowi w rynku. W pierwszej trójce pozostają także TFI PZU z 4,6 mld zł oraz Nationale-Nederlanden PTE z 2,3 mld zł. Z kolei najwyższą partycypacją ze wszystkich instytucji oferujących PPK może się pochwalić Goldman Sachs TFI. W przypadku tego podmiotu aż 80% pracowników firm, które mają podpisaną umowę o PPK z Goldmanem, uczestniczy w programie.

Rok 2023 był bardzo udany dla posiadaczy produktów inwestujących na rynkach kapitałowych, w tym dla uczestników PPK. Te wypracowały solidne zyski. Ponadto na konta PPK wpływają systematycznie wpłaty od pracodawców (min. 1,5% wynagrodzenia pracownika, maksymalnie 4,0%) oraz dopłaty z Funduszu Pracy (jednorazowa wpłata powitalna w wysokości 250 zł oraz coroczna dopłata 240 zł). Pracownik natomiast co miesiąc przeznaczą na PPK 2% swojego wynagrodzenia (wpłata podstawowa), ale może też zadeklarować finansowanie wpłaty dodatkowej – w wysokości do 2%. W efekcie wpłaty mogą wynieść do 8% wynagrodzenia uczestnika.

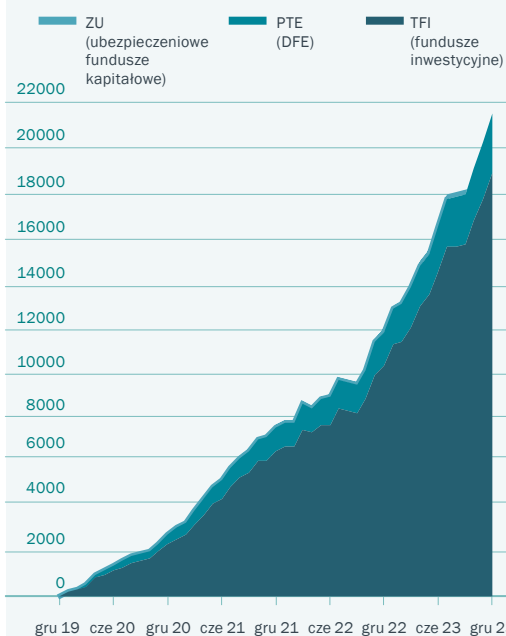
Uczestnik zarabiający średnią krajową przez cztery lata funkcjonowania PPK, czyli od końca 2019 roku, z tytułu uczestnictwa w programie poniósł wydatki wynoszące w sumie prawie 7,0 tys. zł (wpłaty do PPK w wysokości 2,0% wynagrodzenia oraz zaliczka na podatek od wpłat pracodawcy). Po uwzględnieniu wypracowanej stopy zwrotu, a także wpłat od pracodawcy oraz wpłaty powitalnej i dopłat rocznych, wartość hipotetycznego konta PPK w zależności od typu funduszu zdefiniowanej daty na koniec 2023 roku wyniosła od 13,2 tys. zł (w przypadku FZD 2025) do 14,9 tys. zł (w przypadku FZD 2055). To daje odpowiednio – 90 i 114% wzrostu. W tym czasie indeks WIG zyskał 36%, amerykański S&P500 – o 48%, a indeks polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu TBSP wzrósł o zaledwie 3%.

Aktywa zgromadzone w PPK przyrastają po kilkadziesiąt procent rocznie, do

21,7
mld zł
na koniec 2023 roku.

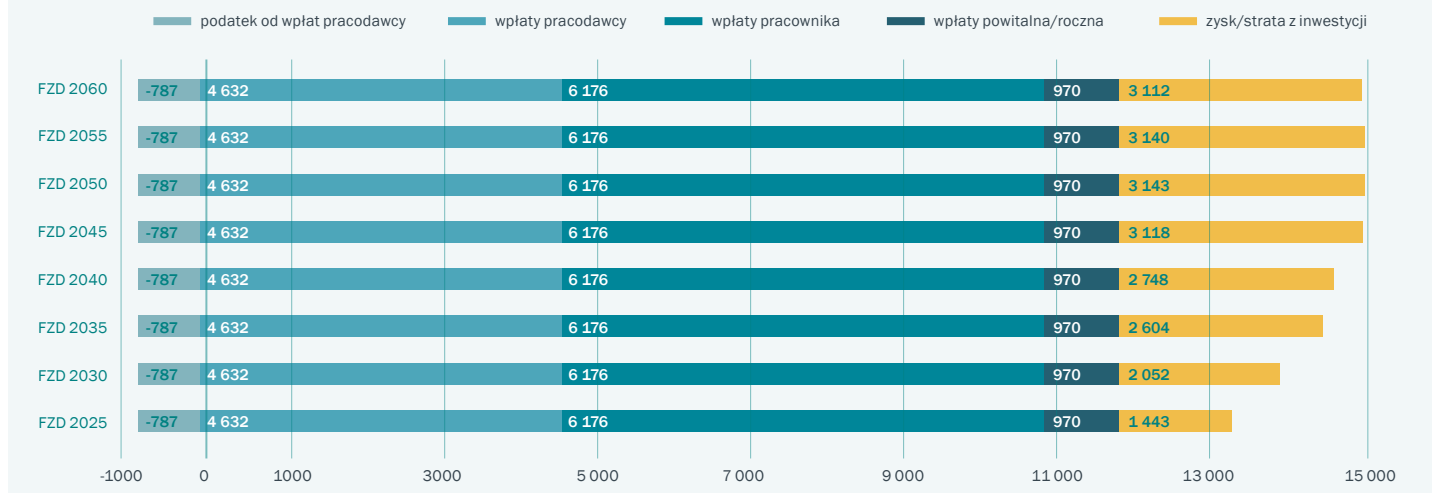
AKTYWA ZGROMADZONE W PPK (MLN ZŁ)

Źródło: Analizy Online
na podstawie danych KNF



ŚREDNI STAN HIPOTETYCZNEGO KONTA UCZESTNIKA PPK (ZŁ) – GRUDZIEŃ 2023

Źródło: Analizy Online



AKTYWA ZGROMADZONE W PPK / POZIOM PARTYCYPACJI
Źródło: Analizy Online, na podstawie danych z KNF, PFR

Instytucje	WARTOŚĆ AKTYWÓW (MLN ZŁ)					dynamika w 2023	DANE NA KONIEC 2023 R.			
	gru 19	gru 20	gru 21	gru 22	gru 23		udział w rynku	aktywne umowy (w tys.)	aktywne rachunki (w mln)	partycypacja (w%)
TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH										
PKO TFI	28,7	961,9	2 499,0	3 812,5	6 803,4	78%	31,2%	55,4	1,2	48%
TFI PZU	9,0	392,2	1 367,0	2 447,5	4 612,4	88%	21,2%	107,8	0,7	30%
TFI Allianz Polska	9,4	236,8	237,4	1 053,6	1 958,0	86%	9,0%	8,8	0,1	62%
Goldman Sachs TFI	3,6	166,2	543,1	775,9	1 437,2	85%	6,6%	1,3	0,2	80%
Pekao TFI	4,6	110,9	330,6	596,4	1 155,1	94%	5,3%	24,9	0,2	34%
UNIQA TFI	3,1	86,4	281,5	423,6	764,0	80%	3,5%	11,3	0,2	51%
Investors TFI	2,4	84,0	196,8	289,9	518,2	79%	2,4%	1,6	0,1	53%
Generali Investments TFI	1,7	73,2	121,7	211,7	395,6	87%	1,8%	3,6	0,1	64%
Santander TFI	2,4	53,1	130,2	191,9	356,1	86%	1,6%	16,3	0,1	44%
Esaliens TFI	2,3	49,3	111,4	170,5	299,7	76%	1,4%	2,9	0,1	53%
BNP Paribas TFI	1,9	47,5	118,3	170,5	295,3	73%	1,4%	7,1	0,1	41%
Millennium TFI	1,7	40,4	58,2	93,0	167,8	80%	0,8%	3,5	0,0	40%
PFR TFI	1,2	20,6	29,1	56,3	103,5	84%	0,5%	1,6	0,0	40%
Skarbiec TFI	0,0	10,5	25,1	49,1	96,6	97%	0,4%	12,9	0,0	36%
Aviva Investors Poland TFI*	0,1	5,4	472,5	-	-	-	-	20,7	0,3	53%
BPS TFI**	0,0	0,3	4,3	-	-	-	-	-	-	-
SUMA	72	2 338	6 526	10 342	18 963					
POZOSTAŁE INSTYTUCJE										
Nationale-Nederlanden PTE	11,3	381,9	917,6	1 334,9	2 286,9	71%	10,5%	15,2	0,5	70%
Pocztylion-Arka PTE	0,1	66,6	139,0	191,9	315,0	64%	1,4%	6,8	0,1	66%
Compensa TUnŻ VIG	0,9	31,2	82,8	125,1	218,8	75%	1,0%	18,2	0,1	42%
Aegon PTE**	0,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Łącznie	85	2 818	7 666	11 994	21 783	56%	-	319,9	3,9	46%

* instytucja przejęta przez TFI Allianz Polska

**instytucje już nie prowadzą PPK

Z wszystkich produktów III-filarowych najwięcej uczestników mają PPK. Według danych KNF na koniec 2023 roku liczba uczestników PPK sięgnęła 3,89 mln osób¹. W tym czasie liczba uczestników IKE wynosiła 860 tys., IKZE – 515 tys., osób, a PPE na koniec 2022 roku – nieco ponad 652 tys. osób.

Według danych Polskiego Funduszu Rozwoju tylko w 2023 roku liczba uczestników PPK wzrosła o ponad 1/3 do prawie 3,39 miliona osób, a liczba aktywnych rachunków do 3,95 miliona (tj. o 37,9%). W 12 miesięcy partycypacja w PPK zwiększyła się z 34,6% do 45,6%, czyli aż o 10,96 pkt proc.

Duża w tym zasługa ponownego autozapisu, który miał miejsce na początku roku. Z końcem lutego 2023 roku przestały obowiązywać deklaracje o rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK złożone przed końcem tego miesiąca. Osoby, które obejmował autozapis, jeśli w dalszym ciągu nie chciały oszczędzać w programie, musiały ponownie złożyć deklarację o rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK. Między końcem lutego a początkiem maja liczba uczestników PPK wzrosła o prawie 721 tys., co przełożyło się na wzrost partycypacji o 8,37 pkt proc., do 43,7%.

1. Liczba ta jest nieco zawyżona, ponieważ nie bierze pod uwagę, czy uczestnik ma jeden czy wiele rachunków PPK

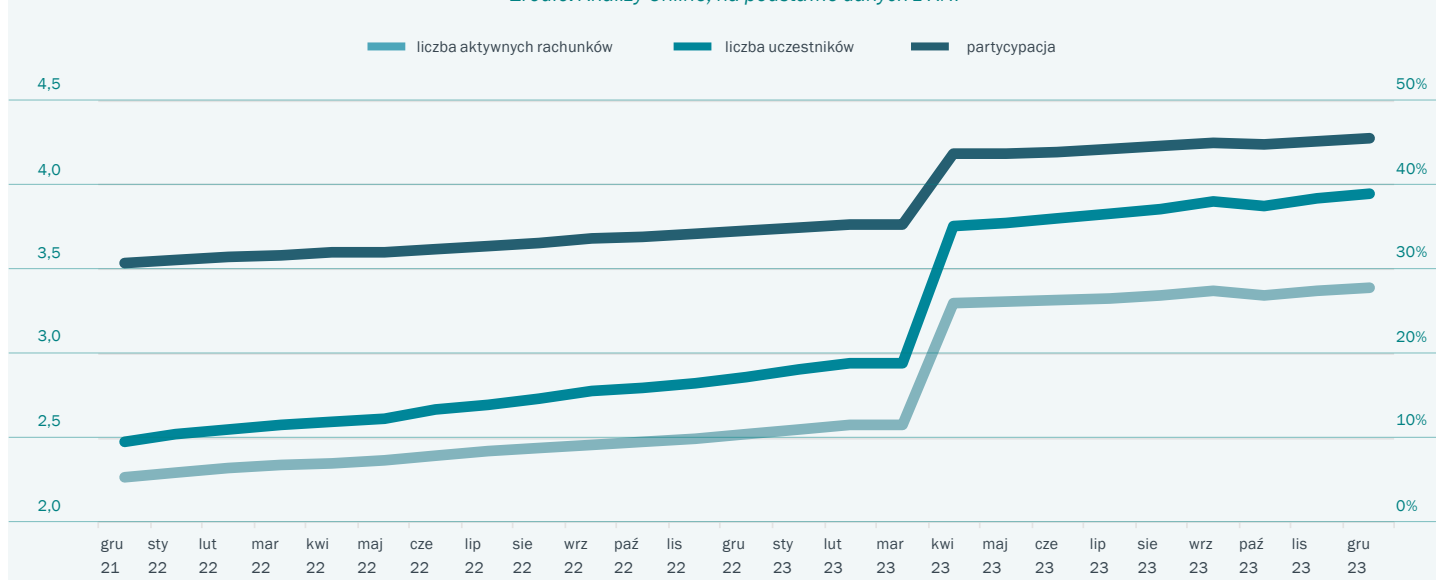
LICZBA UCZESTNIKÓW W PRODUKTACH NALEŻĄCYCH DO III FILARU

Źródło: Analizy Online, na podstawie danych z KNF



LICZBA AKTYWNYCH RACHUNKÓW PPK (MLN), LICZBA UCZESTNIKÓW PPK (MLN) I PARTYCYPACJA

Źródło: Analizy Online, na podstawie danych z KNF



IKE

Rosnące znaczenie PPK sprawia, że w rynku produktów trzeciofilarynych spada udział pozostałych form oszczędzania. Na trzecie miejsce – po PPE i PPK – spadły IKE, czyli indywidualne konta emerytalne (z 25% udziałem). Na koniec 2023 wartość środków w nich zgromadzonych sięgnęła 18,2 mld zł, co oznacza wzrost o 29% w ciągu roku.

W samych TFI aktywa zgromadzone w IKE przyrosły w nieco wolniejszym tempie – o 25% do 5,1 mld zł.

Z zebranych przez Analizy Online danych wynika, że wśród TFI największe aktywa w IKE zgromadziły Goldman Sachs TFI, PKO TFI oraz Pekao TFI (łącznie 66%).

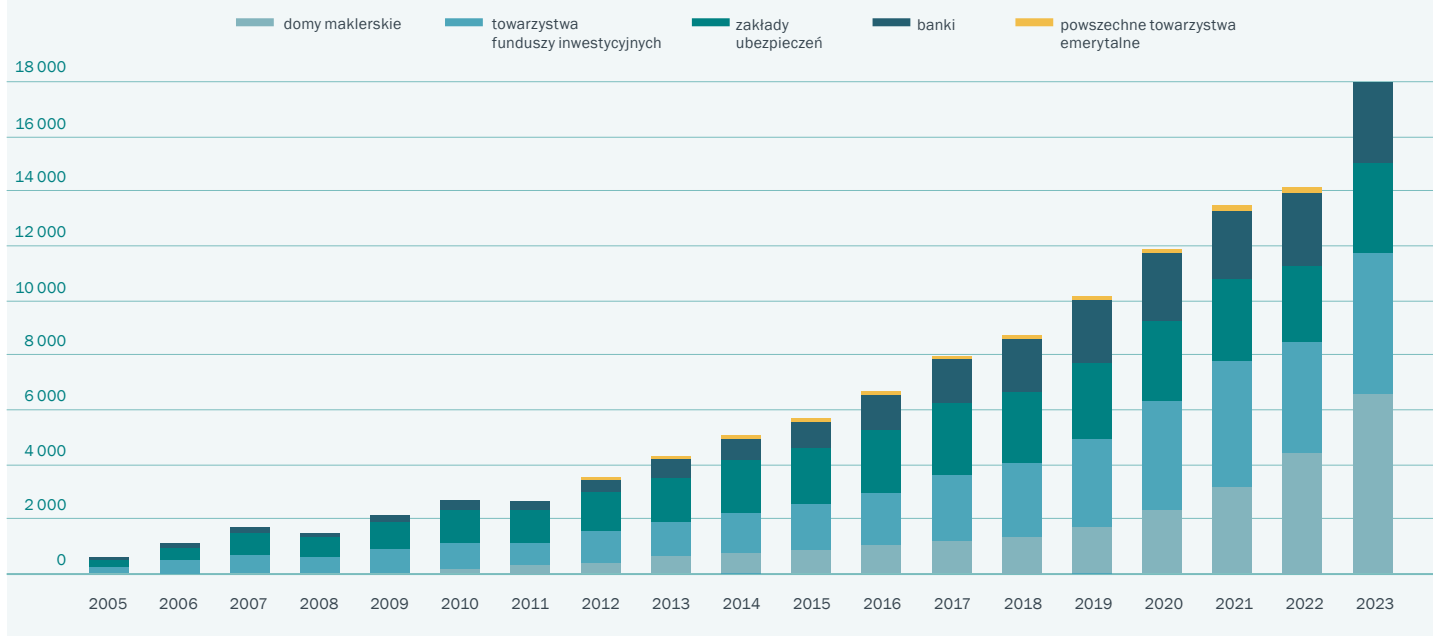
Największy udział w rynku IKE od 2022 roku mają domy maklerskie, które przejęły pałeczkę lidera od TFI. W samym 2023 roku wartość środków zgromadzonych na IKE prowadzonych przez domy maklerskie wzrosła o 48% do 6,6 mld zł.

Na koniec 2023 wartość środków zgromadzonych w IKE sięgnęła

18,2
mld zł

WARTOŚĆ AKTYWÓW ULOKOWANYCH W IKE WEDŁUG INSTYTUCJI (MLN PLN)

Źródło: Anality Online, na podstawie danych z KNF



IKZE

Od 2012 roku przyszli emeryci mają do wyboru także indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego – IKZE, które od IKE różnią się sposobem opodatkowania oraz limitami wpłat. IKZE mają najmniejszy udział w rynku produktów trzeciofilarowych, który na koniec 2023 roku wynosił 12%. Wartość aktywów w nich zgromadzonych wzrósł w 12 miesięcy o 39% do 9,2 mld zł.

W przypadku IKZE od 2016 roku pozycję lidera utrzymują TFI. Wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych w ramach IKZE wzrosła w 2023 r. o ponad 1,0 mld zł do 4,1 mld zł. Ich udział w rynku IKZE wynosi 44%. Najszybciej rośnie jednak pozycja domów maklerskich – w ciągu ostatnich trzech lat ich udział w rynku IKZE podwoił się – do 18% na koniec 2023 roku.

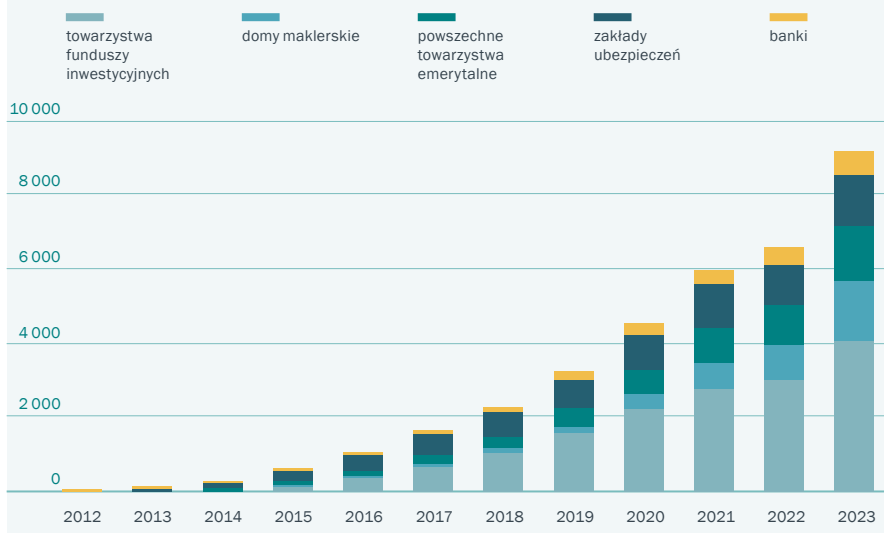
Niekwestionowanym liderem IKZE wśród TFI pozostaje PKO TFI, które zebrało prawie 2/3 wszystkich aktywów.

Wartość aktywów
zgromadzonych w IKZE
wzrósł w 12 miesięcy
o 39% do

9,2
mld zł

WARTOŚĆ AKTYWÓW ULOKOWANYCH W IKZE WEDŁUG INSTYTUCJI (MLN PLN)

Źródło: Anality Online, na podstawie danych z KNF



Rozdział 05

Polski rynek funduszy
na tle Europy

Najważniejsze statystyki



Dobry rok dla funduszy inwestycyjnych w Europie

Według danych European Fund and Asset Management Association (EFAMA) łączna wartość aktywów europejskich funduszy inwestycyjnych UCITS i AFI (alternatywnych funduszy inwestycyjnych) wzrosła o 8,3% w 2023 r., kończąc rok na poziomie 20,7 bln euro. Wzrost był napędzany głównie przez wzrosty na rynkach akcji i obligacji w całym 2023 roku. Dodatnia była także sprzedaż. Bilans wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych wyniósł 316 mld euro.

Zdecydowana większość krajów europejskich odnotowała wzrost wartości aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych w 2023 roku. Największy – Liechtenstein (aż o 81% do 70,1 mld euro), Węgry (o 58%) i Turcja (o 41%). Z kolei spadek wartości aktywów odnotowały trzy kraje: Rumunia (-16%), Cypr (-15%) oraz Dania (-2%). Pod względem wielkości aktywów rynek zdominowało 5 krajów: Luksemburg, Irlandia, Niemcy, Francja i Wielka Brytania, które odpowiadają za 78% całego rynku europejskiego. W każdym z tych krajów aktywa pod zarządzaniem przekraczają 1 bln euro.

Wartość aktywów europejskich funduszy inwestycyjnych UCITS i AFI wzrosła o 8,3% w 2023 r., kończąc rok na poziomie

20,7
bln euro

ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO FUNDUSZY UCIT I AIFS (MLN EUR)

Źródło: EFAMA

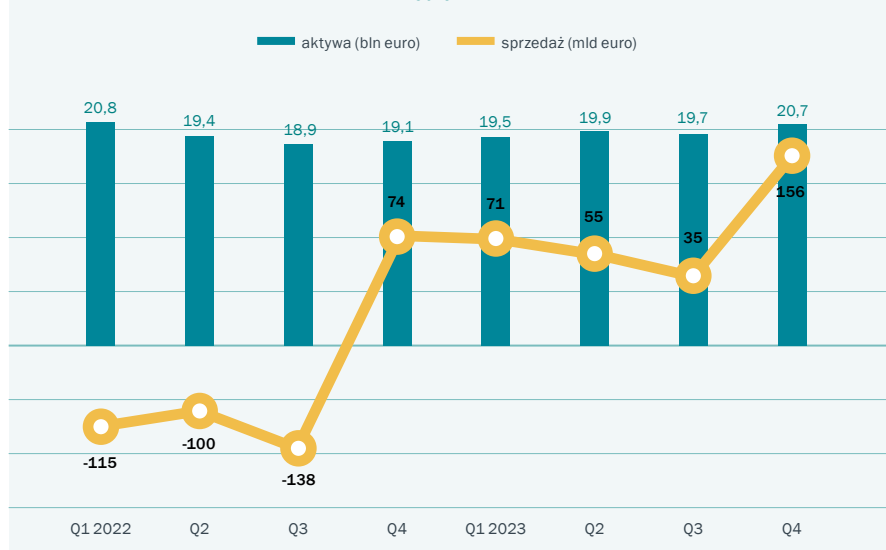
	Aktywa 2023	Aktywa 2022	Udział w rynku 2023	Udział w rynku 2022	Dynamika w 2023
Luksemburg	5 285 010	5 028 456	25,5%	26,3%	5%
Irlandia	4 082 728	3 655 520	19,7%	19,1%	12%
Niemcy	2 652 861	2 590 983	12,8%	13,6%	2%
Francja	2 276 860	2 096 387	11,0%	11,0%	9%
Wielka Brytania	1 909 431	1 758 437	9,2%	9,2%	9%
Szwajcaria	883 046	756 555	4,3%	4,0%	17%
Niderlandy	826 280	772 984	4,0%	4,0%	7%
Szwecja	584 557	495 244	2,8%	2,6%	18%
Włochy	373 448	340 557	1,8%	1,8%	10%
Hiszpania	364 136	322 692	1,8%	1,7%	13%
Dania	275 444	282 394	1,3%	1,5%	-2%
Austria	211 427	198 709	1,0%	1,0%	6%
Belgia	201 723	183 441	1,0%	1,0%	10%
Norwegia	173 082	157 900	0,8%	0,8%	10%
Finlandia	149 424	137 712	0,7%	0,7%	9%
Liechtenstein	126 749	70 105	0,6%	0,4%	81%
Polska	73 796	56 905	0,4%	0,3%	30%
Turcja	67 712	48 179	0,3%	0,3%	41%
Węgry	36 606	23 208	0,2%	0,1%	58%
Portugalia	33 066	29 367	0,2%	0,2%	13%
Czechy	26 764	21 263	0,1%	0,1%	26%
Malta	19 815	19 801	0,1%	0,1%	0%
Grecja	18 267	13 206	0,1%	0,1%	38%
Słowacja	9 633	8 795	0,0%	0,0%	10%
Rumunia	7 097	8 437	0,0%	0,0%	-16%
Cypr	6 260	7 353	0,0%	0,0%	-15%
Słowenia	5 477	4 447	0,0%	0,0%	23%
Chorwacja	2 839	2 832	0,0%	0,0%	0%
Bułgaria	1 407	1 287	0,0%	0,0%	9%
SUMA	20 686 967	19 093 154	100,0%	100,0%	8,3%

Bilans wpłat i wypłat do funduszy inwestycyjnych wyniósł

316
mld euro

AKTYWA I SPRZEDAŻ FUNDUSZY (UCITS I AIFS) W EUROPIE

Źródło: EFAMA



W 2023 r. fundusze rynku pieniężnego (FRP) przyciągnęły

179

mld euro
(UCITS i AFIs)

W całym 2023 r. saldo wpłat i wypłat do europejskich funduszy inwestycyjnych (UCITS i AFI) było dodatnie i wyniosło 316 mld euro, w porównaniu do minus 274 mld euro w 2022 roku. Napływ nowego kapitału odnotowały szczególnie fundusze pieniężne oraz dłużne. W przypadku funduszy akcyjnych wystąpiła zdecydowana preferencja dla funduszy ETF w stosunku do aktywnie zarządzanych funduszy, a także nastąpiło solidne odbicie sprzedaży netto funduszy obligacji. Europejskie gospodarstwa domowe w dalszym ciągu zwiększały swoje inwestycje w fundusze pomimo spowolnienia wzrostu gospodarczego, niestabilnych rynków finansowych i podwyższonych napięć geopolitycznych.

Najwięcej pieniędzy klienci wpłacili do funduszy pieniężnych, które miały znakomity rok. W 2023 r. fundusze rynku pieniężnego (FRP) przyciągnęły 179 mld euro (UCITS i AFIs) nowych środków pieniężnych netto, co stanowi drugi najwyższy wynik w tej dekadzie, ustępując jedynie pandemicznemu rokowi 2020. Do tych znacznych napływów netto w dużej mierze przyczyniła się odwrócona krzywa dochodowości dominująca przez większą część 2023 r., oferująca wyższe zyski funduszom inwestującym głównie w papiery krótkoterminowe, takie jak FRP. Aktywa w nich zgromadzone wzrosły o 11% do 1,76 bln euro.

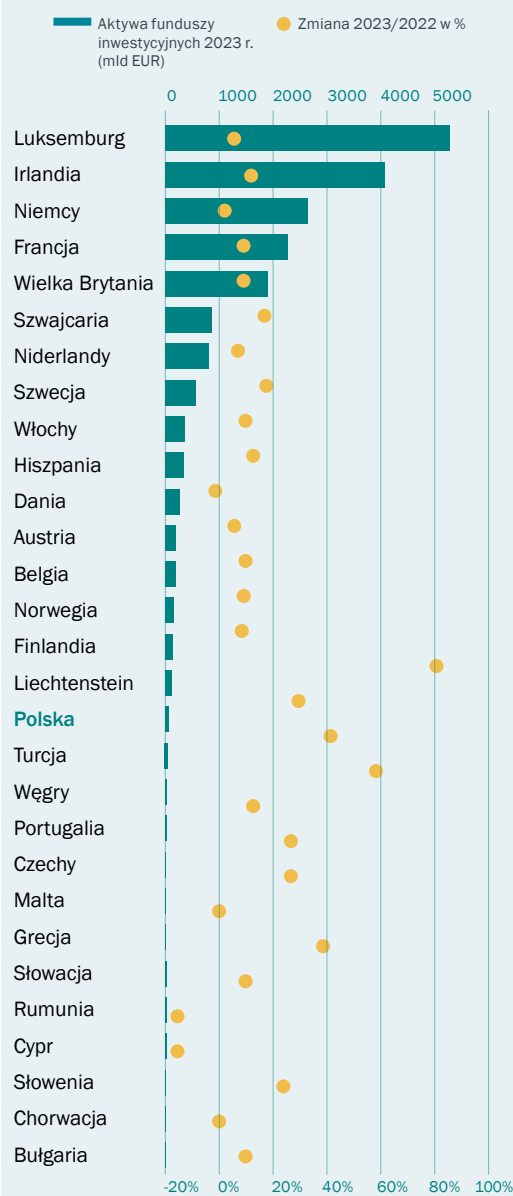
Warto dodać, że w Polsce oferta funduszy pieniężnych jest ograniczona jedynie do produktów z oferty zagranicznych instytucji.

Fundusze obligacji odnotowały ożywienie w związku ze stabilizacją stóp procentowych. Podczas gdy w 2022 r. odnotowały odpływy netto w wysokości 141 mld euro z powodu gwałtownych podwyżek stóp procentowych, w 2023 r. wyraźne wstrzymanie podwyżek stóp procentowych przez banki centralne i oczekiwanie na potencjalne obniżki stóp w 2024 r. doprowadziły do odwrócenia się sprzedaży, co przełożyło się na napływy netto w wysokości 133 mld euro. Fundusze ETF obligacji przyciągnęły 53 mld euro, podczas gdy napływ do funduszy innych niż ETF sięgnął 84 mld euro. Wartość aktywów funduszy dłużnych wzrosła o 9% do 4,1 bln euro na koniec 2023 r.

Po trudnym 2022 roku poprawiła się także sprzedaż funduszy akcyjnych, napędzana znacznym napływem netto do akcyjnych ETF. Po odpływach netto w 2022 r. na kwotę 287 mld euro, związanych ze spowolnieniem wzrostu gospodarczego i znacznym zaostrzeniem polityki pieniężnej, sprzedaż netto w 2023 r. odnotowała ożywienie wśród produktów UCITS, napędzane silnym wzrostem na giełdach. Sprzedaż ogółem była jednak ujemna (-19 mld euro), głównie na skutek odpływu kapitału z funduszy AFI. W przypadku funduszy UCITS inwestorzy preferowali fundusze ETF, które przyciągnęły 101 mld euro nowych środków netto w 2023 r.,

AKTYWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W POSZCZEGÓLNYCH KRAJACH NA K. 2023 ROKU ORAZ DYNAMIKA ROCZNA

Źródło: EFAMA

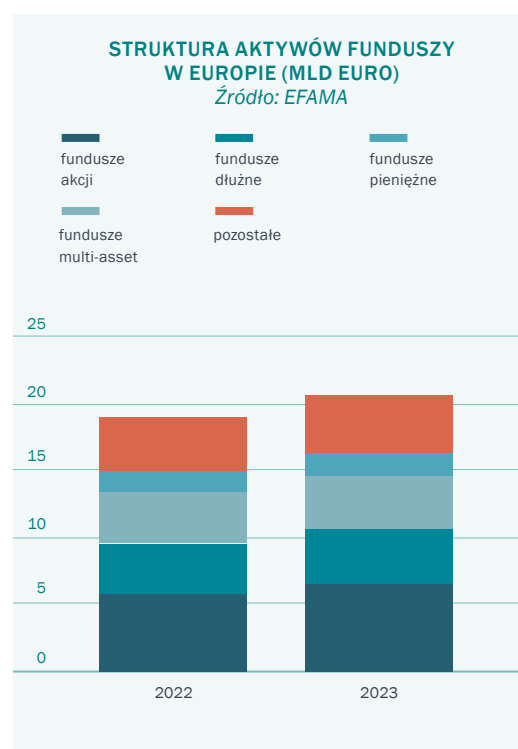
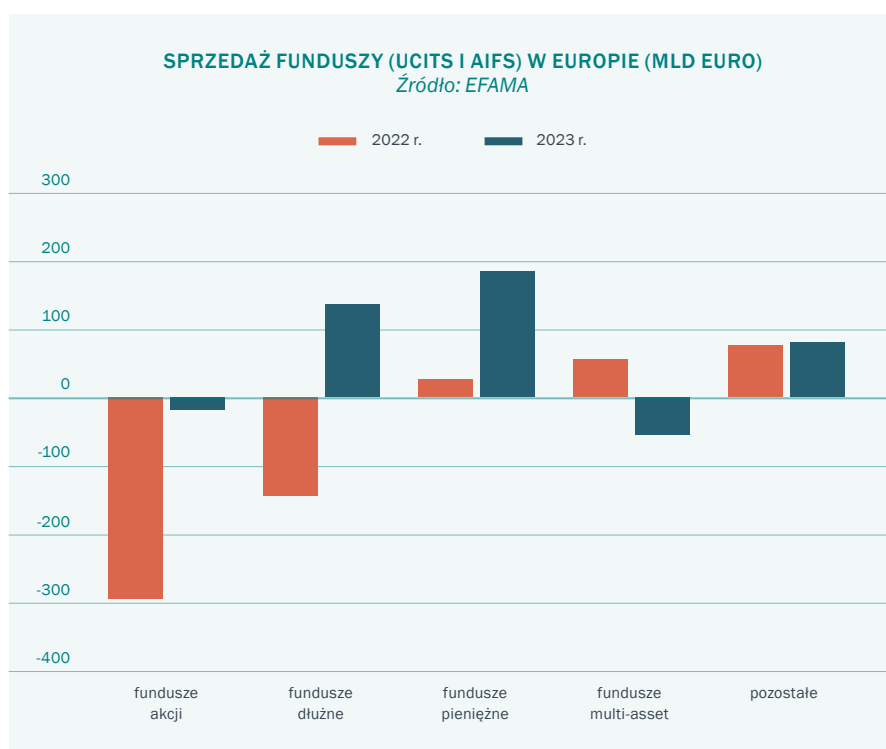
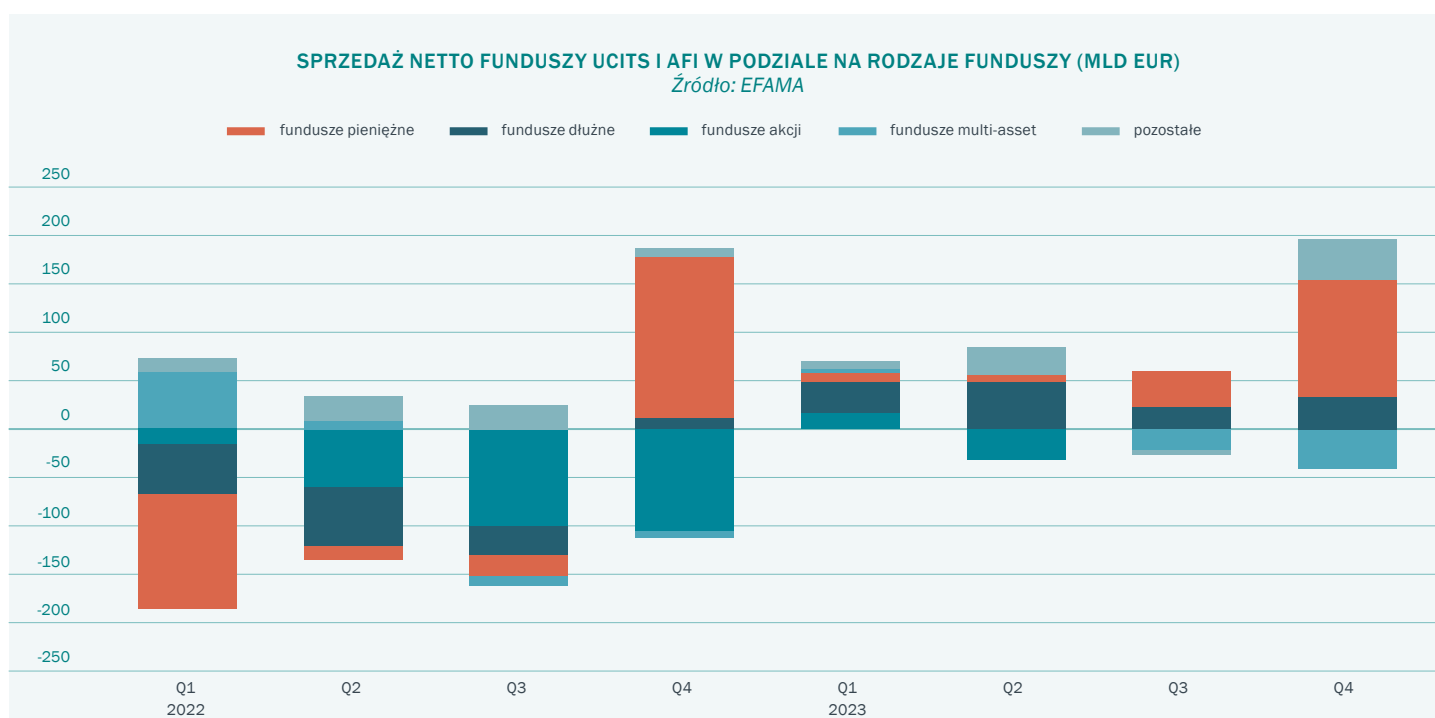


podczas gdy z funduszy innych niż ETF odnotowano odpływ netto w wysokości 94 mld EUR. Cały rok fundusze akcyjne zakończyły 12-proc. wzrostem aktywów do 6,58 bln euro.

Fundusze multi-asset wypadły z łask w 2023 roku, powodując pierwszy roczny odpływ netto od 2008 r. Bilans sprzedaży wyniósł -55 mld EUR w porównaniu z napływem netto w wysokości 54 mld euro w 2022 r. Inwestorzy przesunęli się w stronę funduszy typu ETF i funduszy o stałym dochodzie. Wartość aktywów zgromadzonych w funduszach multi-asset, dzięki dobrej koniunkturze na rynkach, wzrosła o 3% do 3,95 bln euro.

Fundusze pozostałe, czyli głównie alternatywne (infrastrukturalne, private equity), w 2023 roku pozyskały 79 mld euro netto.

Dodatnią sprzedaż odnotowały w 2023 roku również fundusze UCITS z art. 8 i art. 9 SFDR - łącznie pozyskały 87,4 mld euro.



Polacy inwestują defensywnie

Od lat Polacy mają niski udział funduszy akcyjnych w swoich portfelach. Na koniec 2023 roku fundusze akcyjne wypełniały jedynie 11% aktywów ogółem, podczas gdy w całym rynku europejskim stanowią one jedną trzecią ich wartości (32% na koniec 2023 roku). Zdecydowanym liderem jest Szwecja, gdzie udział funduszy akcyjnych w aktywach wynosił na koniec 2023 roku aż 68%. Pod tym względem wyróżniają się także: Norwegia (59%), Słowenia (58%) oraz Wielka Brytania (50%). Niższy od Polski udział funduszy akcyjnych w aktywach mają jedynie Turcja, Węgry, Włochy i Portugalia, czyli kraje, które jednocześnie mają stosunkowo wysoki udział funduszy nieruchomości w aktywach.

Udział funduszy o defensywnym charakterze, czyli dłużnych i pieniężnych na polskim rynku jest zauważalnie wyższy niż w Europie. W Polsce fundusze dłużne odpowiadają za 35% rynku, a w Europie (wspólnie z pieniężnymi, w Polsce nie ma wyodrębnionych funduszy pieniężnych) – 26%. Wyższy udział funduszy o niskim ryzyku ma tylko sześć krajów, w tym najwyższy mają Czechy (45%).

W porównaniu do krajów europejskich Polska ma także wysoki udział w aktywach funduszy zaklasyfikowanych jako „pozostałe”.

Na koniec 2023 roku fundusze akcyjne wypełniały jedynie

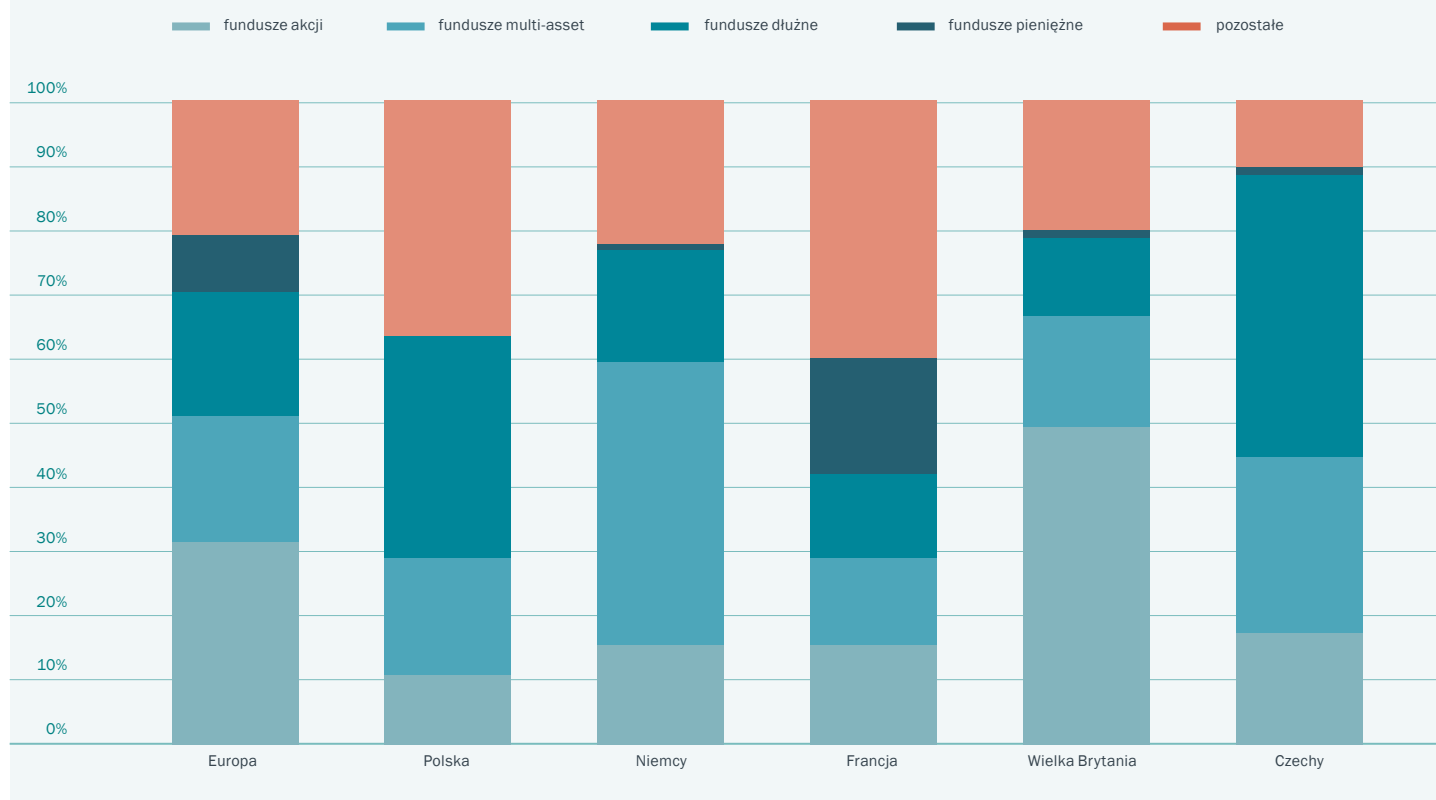
11%

aktywów ogółem,

podczas gdy w całym rynku europejskim stanowią one jedną trzecią ich wartości (32% na koniec 2023 roku).

STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W WYBRANYCH KRAJACH W 2023 ROKU

Źródło: EFAMA



STRUKTURA AKTYWÓW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W KRAJACH EUROPEJSKICH W 2022 ROKU

Źródło: EFAMA

	suma	Akcyjne	Dłużne	Multi-asset	Pieniężne	Gwarantowane	ARIS	Nieruchomości	Inne
Austria	211 427	40 805	62 664	95 304		147	2 899	9 335	274
Belgia	201 723	72 353	15 353	108 357	2 198	2 749			714
Bułgaria	1 407	277	34	983			3		111
Chorwacja	2 839	362	926	265	24				1 261
Cypr	6 260	1 688	155	1 034				705	2 678
Czechy	26 764	4 683	11 796	7 324	289	29		2 643	
Dania	275 444	126 282	84 625	53 597			717	1 721	8 502
Finlandia	149 424	60 232	46 671	31 697	327	104		8 096	2 297
Francja	2 276 860	358 888	291 017	302 399	416 074	15 161		219 785	673 536
Niemcy	2 652 861	415 906	467 002	1 164 233	8 385	220	9 557	293 373	294 185
Grecja	18 267	2 355	5 834	3 476	778			5 361	464
Węgry	36 606	2 509	13 816	4 766	1 462	2 448	3 737	7 056	812
Irlandia	4 082 728	1 555 894	900 654	253 395	729 746			23 816	619 223
Włochy	373 448	34 360	70 355	120 633	3 533		22 368	86 127	36 072
Liechtenstein	126 749	15 417	12 090	23 627	2 454		237	342	72 584
Luksemburg	5 285 010	1 769 296	1 253 314	996 865	516 498			133 732	615 305
Malta	19 815	3 534	2 503	920		15		1 058	11 784
Niderlandy	826 280	259 295	97 419	70 395				117 366	281 806
Norwegia	173 082	101 959	61 346	8 436					1 342
Polska	73 796	8 414	25 731	12 871		10	1 263	78	25 431
Portugalia	33 066	3 644	3 850	8 445	759		1	14 432	1 935
Rumunia	7 097	3 789	1 816	504			125		863
Słowacja	9 633	1 980	1 193	3 977				2 484	
Słowenia	5 477	3 193	330	1 118	141			162	533
Hiszpania	364 136	61 225	138 109	130 227	10 493	13 060	6 668	256	4 098
Szwecja	584 557	399 258	71 124	110 732			853		2 591
Szwajcaria	883 046	325 757	229 376	102 322	34 934			46 802	143 855
Turcja	67 712	2 592	2 045	1 378	4 536	2	32 193	14 579	10 389
Wielka Brytania	1 909 431	946 792	231 613	328 191	25 411		27 908	10 166	339 351
Europa	20 684 944	6 582 737	4 102 760	3 947 468	1 758 039	33 945	108 528	999 472	3 151 994

Rozdział 06

Udział funduszy inwestycyjnych
w aktywach Polaków

Najważniejsze statystyki



Struktura oszczędności Polaków

W 2023 r. oszczędności polskich gospodarstw domowych, na które składają się gotówka, środki na rachunkach bankowych i depozyty, fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne (krajowe, zagraniczne i ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe), akcje i obligacje, powiększyły się o ponad 280 mld zł i na koniec grudnia wyniosły łącznie 2,24 bln zł – wynika z szacunków Analiz Online.

Od wielu lat największą pozycję w oszczędnościach gospodarstw domowych Polaków stanowią środki na rachunkach i depozyty w bankach i SKOK-ach. Według danych Narodowego Banku Polskiego wartość środków ulokowanych przez polskie gospodarstwa domowe na rachunkach i lokatach bankowych na koniec 2023 roku wyniosła 1228 mld zł. W skali całego roku depozyty zdeklasowały wszystkie inne formy lokowania kapitału gospodarstw domowych (w ujęciu kwotowym), przyrastając aż o 124 mld zł. Sama dynamika była jednak niższa niż w niektórych innych formach oszczędzania (11%), przez co ich udział w oszczędnościach delikatnie spadł poniżej 55% z ponad 56% rok wcześniej.

Drugą najważniejszą kategorią w oszczędnościach Polaków pozostaje gotówka w obiegu. W skali całego roku wartość gotówki w portfelach powiększyła się o 8,9 mld zł (2,5%) do 362,6 mld zł na koniec grudnia. Jej udział w oszczędnościach jednak nieznacznie spadł do 16%.

Trzecie miejsce w oszczędnościach gospodarstw domowych utrzymały otwarte fundusze emerytalne (OFE), których aktywa w 12 miesięcy powiększyły się o solidne 52 mld zł do 208 mld zł. To głównie zasługa świetnej koniunktury na krajowej giełdzie, biorąc pod uwagę fakt, że ok. 80% portfeli OFE jest wypełnione akcjami polskich spółek. W skali całego roku wyniki wypracowane przez OFE przekroczyły średnio 36%.

Hossa na rynkach akcji i obligacji pozytywnie wpłynęła na pozostałe formy oszczędności ulokowane w produktach inwestujących na rynkach kapitałowych. Wzrost odnotowały oszczędności ulokowane w funduszach inwestycyjnych (z wyłączeniem UFK opartych na funduszach inwestycyjnych) – o 32% do ok. 156 mld zł na koniec 2023 roku. Oszczędności zgromadzone w samych polisach na życie z UFK wzrosły o 8% do 40,1 mld zł, w akcjach spółek publicznych o ponad 20% do ponad 110 mld zł, a w obligacjach oszczędnościowych o 27% do 115 mld zł.

Formą oszczędności, która notuje najszybszy przyrost aktywów, są PPK prowadzone czy to w formie funduszy inwestycyjnych, DFE czy ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. W 12 miesięcy wartość aktywów w nich zgromadzonych powiększyła się aż o 82 do 21,8 mld zł na koniec grudnia. Za tak wysoką dynamiką stoją nie tylko regularne wpłaty pracowników i pracodawców, ale także świetne wyniki inwestycyjne.

W 2023 r. oszczędności polskich gospodarstw domowych powiększyły się o ponad 280 mld zł i na koniec grudnia wyniosły łącznie

2,24
bln zł

Wartość środków ulokowanych przez polskie gospodarstwa domowe na rachunkach i lokatach bankowych na koniec 2023 roku wyniosła

1228
mld zł

STRUKTURA OSZCZĘDNOŚCI GOSPODARSTW DOMOWYCH (GRUDZIEŃ 2023)

Źródło: Analizy.pl, na podstawie danych NBP, KNF, MF, TFI i PTE



Rozdział 07

Wyniki funduszy
inwestycyjnych

Porównanie
klas aktywów



Podsumowanie 2023 roku na rynkach kapitałowych

W 2023 rok wchodziliśmy z nadzieją, że po fatalnym 2022 r., w którym mocno traciły zarówno akcje, jak i obligacje, będzie można z większym optymizmem podchodzić do inwestowania. Ekspertsi oczekiwali hamowania inflacji, obniżek stóp procentowych przez banki centralne, a tym samym odwrócenia przynajmniej części negatywnych tendencji na rynkach kapitałowych. I mieli rację. Już pod koniec 2022 r. nastroje inwestorów uległy diametralnej zmianie, co było związane z boorem na sztuczną inteligencję. W 2023 r. hossa zakwitła niemal wszędzie – od rynków wschodzących (poza Chinami), przez strefę euro, po USA. Główne globalne indeksy rosły w dwucyfrowym tempie, napędzane nadziejami na rychłe zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych w obliczu szybko spadających wskaźników inflacji. Solidnie dały zarobić także obligacje, a na tle świata szczególnie wyróżniały się polskie papiery. To z kolei znalazło odzwierciedlenie w wynikach funduszy inwestycyjnych, które inwestowały na krajowym rynku długu.

Ponad 500 spośród około 800 krajowych rozwiązań wypracowało dwucyfrowe stopy zwrotu. Pod kreską znalazło się w 2023 roku zaledwie nieco ponad 40 produktów. W ujęciu średnim jedynie w dwóch grupach pojawiły się w 2023 r. straty.

Ponad
500

spośród około 800 krajowych rozwiązań wypracowało dwucyfrowe stopy zwrotu.

STOPY ZWROTU WYBRANYCH INDEKSÓW

Źródło: Analizy Online

indeksy / rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
MSCI AC World (USD)	5,6%	21,6%	-11,2%	24,1%	14,3%	16,8%	-19,8%	20,1%
MSCI DM World (USD)	5,3%	20,1%	-10,4%	25,2%	14,1%	20,1%	-19,5%	21,8%
MSCI DM Europe (USD)	-3,4%	22,1%	-17,3%	20,0%	3,1%	13,8%	-17,3%	16,7%
MSCI EM Emerging Markets (USD)	8,6%	34,3%	-16,6%	15,4%	15,8%	-4,6%	-22,4%	7,0%
MSCI EM Latin America (USD)	27,9%	20,8%	-9,3%	13,7%	-16,0%	-13,1%	-0,1%	25,1%
MSCI EM Asia (USD)	3,8%	40,1%	-17,3%	16,6%	26,0%	-6,6%	-22,8%	5,6%
MSCI EM Eastern Europe (USD)	33,0%	12,9%	-8,3%	27,1%	-15,6%	12,9%	-82,9%	42,2%
MSCI EM EUROPE & MIDDLE EAST (USD)	18,1%	11,8%	-11,7%	13,9%	-11,0%	19,7%	-37,0%	6,8%
WIG (PLN)	11,4%	23,2%	-9,5%	0,2%	-1,4%	21,5%	-17,1%	36,5%
sWIG80 (PLN)	7,9%	2,4%	-27,6%	13,9%	33,6%	24,6%	-12,8%	30,9%
mWIG40 (PLN)	18,2%	15,0%	-19,3%	0,0%	1,8%	33,1%	-21,5%	39,3%
WIG20 (PLN)	4,8%	26,4%	-7,5%	-5,6%	-7,7%	14,3%	-20,9%	30,7%
TBSP	0,3%	4,8%	4,7%	3,9%	6,4%	-9,7%	-5,0%	12,8%
GPWB-BWZ	-	-	-	-	2,2%	-0,8%	3,7%	9,7%

ŚREDNIE STOPY ZWROTU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Źródło: Analizy Online

segment	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
akcji polskich uniwersalne	8,7%	13,8%	-15,3%	1,3%	5,8%	20,4%	-16,3%	35,5%
akcji polskich małych i średnich spółek	13,1%	8,1%	-19,7%	9,7%	20,7%	22,1%	-18,0%	35,3%
akcji europejskich rynków wschodzących	9,8%	11,0%	-17,2%	14,2%	-1,8%	14,7%	-18,2%	28,1%
mieszane polskie zrównoważone	4,9%	10,9%	-7,5%	2,5%	5,2%	5,7%	-14,3%	25,7%
akcji amerykańskich	8,1%	9,7%	-10,8%	25,3%	19,2%	16,9%	-21,1%	21,7%
mieszane polskie aktywnej alokacji	3,9%	8,1%	-11,6%	1,2%	4,9%	2,2%	-6,7%	20,6%

mieszane polskie stabilnego wzrostu	2,4%	5,8%	-4,5%	2,4%	6,4%	-0,7%	-10,6%	19,8%
akcji globalnych rynków rozwiniętych	6,3%	13,4%	-12,6%	21,7%	18,0%	13,7%	-20,3%	18,8%
papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych	0,2%	3,9%	2,6%	3,8%	6,1%	-9,9%	-6,1%	14,2%
akcji europejskich rynków rozwiniętych	0,9%	10,2%	-14,8%	25,6%	4,7%	16,4%	-12,2%	13,5%
papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne	0,8%	4,0%	2,3%	2,9%	3,8%	-7,4%	-4,4%	13,4%
mieszane zagraniczne aktywnej alokacji	2,2%	5,0%	-8,6%	10,8%	4,1%	8,4%	-6,4%	12,3%
mieszane zagraniczne stabilnego wzrostu	2,0%	3,6%	-4,9%	7,7%	5,5%	2,6%	-8,7%	11,8%
mieszane zagraniczne zrównoważone	7,7%	3,2%	-6,4%	11,0%	4,9%	8,5%	-11,5%	11,5%
papierów dłużnych polskich korporacyjnych	2,6%	2,7%	0,8%	3,3%	1,8%	-1,0%	-0,5%	11,5%
papierów dłużnych polskich uniwersalne	1,2%	2,7%	0,9%	1,5%	1,5%	-2,6%	0,6%	10,4%
papierów dłużnych polskich skarbowych	0,7%	2,1%	1,2%	1,5%	1,6%	-3,1%	1,4%	9,9%
papierów dłużnych globalnych uniwersalne	6,5%	1,1%	-3,3%	6,3%	3,8%	-3,5%	-10,1%	7,1%
papierów dłużnych globalnych korporacyjnych	4,2%	3,2%	-3,5%	6,6%	1,3%	-0,2%	-7,3%	5,9%
akcji globalnych rynków wschodzących	9,8%	14,7%	-12,9%	16,1%	8,2%	-1,3%	-18,6%	5,8%
rynku surowców - metale szlachetne	14,9%	10,4%	-11,6%	25,4%	21,0%	-10,0%	-6,9%	-1,4%
akcji azjatyckich bez Japonii	2,7%	23,3%	-13,6%	13,2%	14,8%	-3,0%	-17,6%	-11,4%

RYNEK OBLIGACJI

Na krajowym rynku długu koniunktura dopisywała przez cały 2023 rok, w czym pomogły wysokie rentowności, z jakimi wchodziliśmy na początku roku, spadająca inflacja i wreszcie łagodzenie polityki monetarnej. We wrześniu 2023 r. Rada Polityki Pieniężnej obniżyła bowiem stopy procentowe i to niespodziewanie mocno, bo aż o 75 pkt bazowych, a następnie w październiku o kolejne 25 pkt bazowych. Inwestorom spodobał się także wynik wyborów parlamentarnych i zmiana władzy w Polsce, co również umocniło krajowy rynek długu. W rezultacie indeks polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu TBSP wzrósł w całym 2023 r. aż 12,8%, co było wynikiem najlepszym od 2012 r. W październiku 2023 r. hossa wystartowała też na rynku amerykańskich obligacji skarbowych oraz w strefie euro. Wsparciem również była hamująca inflacja, a co za tym idzie wycenianie obniżek stóp procentowych. Rentowność amerykańskich 10-latek w kilka tygodni spadła z ponad 5 do 3,8%. Dobre nastroje udzieliły się również rynkom wschodzącym. To znalazło odbicie w wynikach funduszy dłużnych. Na około 200 rozwiązań z tego segmentu, straty w 2023 r. zanotowały jedynie cztery fundusze.

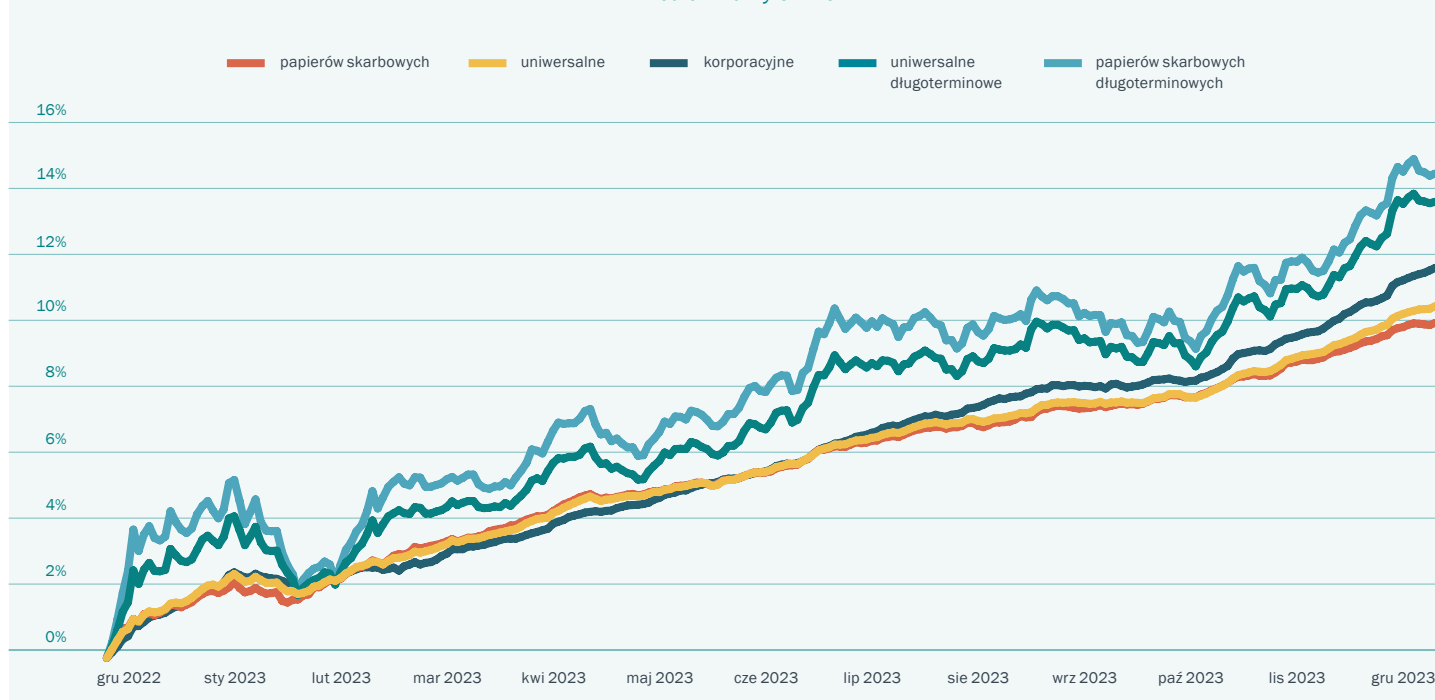
Najwyższe zyski w ujęciu średnim wypracowały fundusze polskich papierów skarbowych długoterminowych, czyli te o największym ryzyku stopy procentowej. Zarobiły one aż 14,2%, co jest najlepszym rocznym wynikiem od 2002 r. Niewiele mniej, bo średnio 13,4%, zyskały w tym czasie fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne. Podobnie sytuacja wyglądała w przypadku funduszy papierów dłużnych polskich skarbowych oraz polskich uniwersalnych. W grupach tych zyski także były dwucyfrowe i najwyższe od 12 lat. Z kolei fundusze polskich obligacji korporacyjnych zarobiły średnio 11,5% i był to dla nich najlepszy roczny wynik w historii. Na 129 funduszy polskich papierów dłużnych aż 88 wypracowało dwucyfrowy wynik. Zdecydowana większość z nich pokonała

W ujęciu średnim
fundusze polskich papierów
skarbowych długoterminowych
zarobiły

14,2%

ŚREDNIE STOPY ZWROTU WYBRANYCH GRUP FUNDUSZY DŁUŻNYCH W 2023 ROKU

Źródło: Analizy Online



nawet najbardziej atrakcyjne lokaty. Żaden przedstawiciel tego segmentu nie zanotował w 2023 r. straty.

Nieco mniej można było zarobić, inwestując w fundusze obligacji zagranicznych. Fundusze papierów dłużnych globalnych zyskały średnio 7,1%, a fundusze papierów dłużnych globalnych korporacyjnych powiększyły portfele o 5,9%.

RYNEK AKCJI

Już pod koniec 2022 r. nastroje inwestorów uległy diametralnej zmianie, co było związane z rozwojem sztucznej inteligencji. Rozpoczął go Chat GTP, przebojem wdzierając się do Internetu. Koniunkturę wsparła też wyraźna dezinflacja w USA, rozwiewając obawy inwestorów o to, że Fed będzie jeszcze podnosił stopy procentowe. Notowania akcji na Wall Street rosły, mimo obaw o recesję w USA. Wystarczy powiedzieć, że technologiczny Nasdaq wzrósł o ponad 43%, a S&P 500 o ponad 24%. Hossa kwitła też w Europie. Niemiecki DAX w ciągu roku zyskał ponad 20%, a paryski CAC 40 wzrósł o 17%. Wyjątkiem był jedynie londyński FTSE 250, który poszedł w górę o zaledwie 4,6%. Rajd zaliczyły też indeksy na warszawskim parkiecie. WIG pod koniec listopada pobił rekord wszech czasów (ponad 75 tys. pkt), a w grudniu wielokrotnie poprawiał to osiągnięcie, zyskując w całym 2023 r. aż 36,5%. W tym czasie sWIG80 i mWIG40 wzrosły o – odpowiednio 31% oraz 39%. Jedynie Chiny rozczarowały, bo wyczekiwane postcovidowe ożywienie gospodarcze nie przyszło, a w dodatku tamtejszy rynek nieruchomości trząsł się w posadach.

W takim otoczeniu zaledwie kilkanaście funduszy z segmentu akcyjnego zanotowało stratę. Brylowały zwłaszcza fundusze akcji polskich. Zarówno w grupie produktów o uniwersalnej strategii, jak i wśród funduszy inwestujących w segmencie małych i średnich spółek z GPW zyski w 2023 r. przekroczyły średnio aż 35%. To najwięcej od 2009 roku, kiedy w ujęciu średnim stopy zwrotu w obu grupach wynosiły nieco ponad 40%. Poza jednym FIZ-em publicznym wszystkie fundusze akcji polskich wypracowały w 2023 r. dwucyfrowe stopy zwrotu. Najzyskowniejsze pomnożyły portfele o ponad 40%.

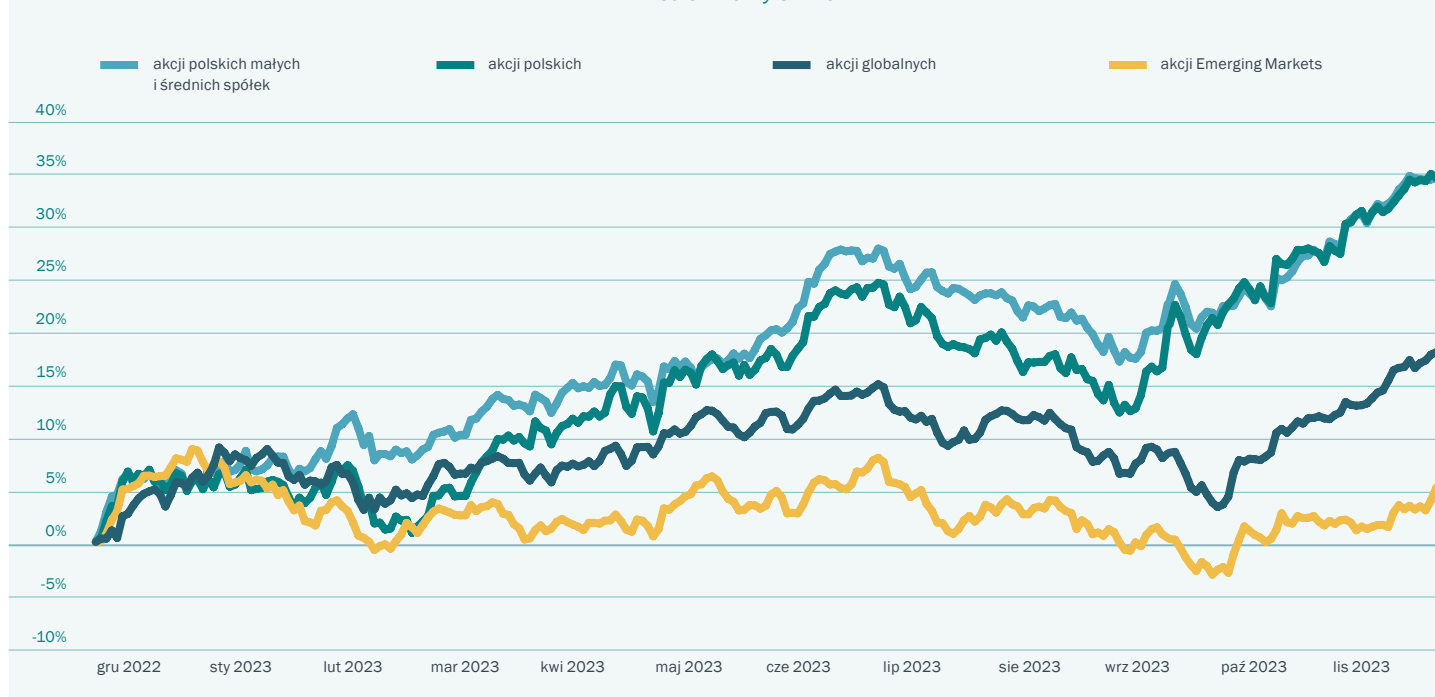
W przypadku funduszy akcji zagranicznych zyski w ujęciu średnim były nieco mniejsze. Fundusze akcji amerykańskich zarobiły niecałe 22%, a fundusze akcji

Zyski funduszy akcji polskich
w 2023 r. przekroczyły
średnio

35%

ŚREDNIE STOPY ZWROTU WYBRANYCH GRUP FUNDUSZY AKCYJNYCH W 2023 ROKU

Źródło: Analizy Online



globalnych rynków rozwiniętych niespełna 19%. W tym czasie fundusze akcji europejskich rynków rozwiniętych dały zarobić 13,5%. Na drugim biegunie wyładowały fundusze akcji azjatyckich (bez Japonii), które jako jedyne przyniosły w 2023 r. stratę, sięgającą średnio -11,4%.

RYNEK SUROWCÓW

Rok 2023 nie był już tak dobry dla inwestujących na rynku surowców. Mierzący ceny najważniejszych towarów indeks CRB spadł o ok. 4%. Wysoki poziom stóp procentowych hamował wzrost gospodarczy, a to z kolei sprawiało, że firmy ostrożniej podchodziły do nowych inwestycji, co negatywnie przełożyło się na ceny wielu surowców. Najbardziej potaniał węgiel i nikiel (o odpowiednio 64% i 44%), platyna straciła 6,8%, a pallad aż 38,3%. Spadły też ceny ropy naftowej, zarówno Brent, jak i WTI (o ok. 10%).

Na drugim biegunie znalazło się kakao, którego notowania, za sprawą szoku podażowego, zwyżkowały aż o 72%, osiągając rekordy niewidziane od niemal pięciu dekad. O ponad 50% podrożała też ruda żelaza. Rosły także ceny ryżu, kawy i cukru, których produkcja została zaburzona przez wysokie temperatury i susze, będące konsekwencją El Nino.

Również złoto dało zarobić, bo w całym 2023 r. jego notowania w dolarze wzrosły o 13,5%, co było najlepszym rocznym wynikiem od 3 lat. Zwyżki cen żółtego metalu napędzane były nadziejami na niższe stopy procentowe w USA i słabszym dolarem. Wsparciem dla złota były także zakupy kruszcu ze strony banków centralne, a zwłaszcza Banku Ludowego Chin, który był największym nabywcą złota w 2023 r. Dużo gorzej zachowywało się srebro, które w 2023 roku podrożało jedynie o 0,5%.

Mimo kilkunastoprocentowego wzrostu cen złota nie wszystkie fundusze metali szlachetnych przyniosły w 2023 r. dodatnie stopy zwrotu. Zyski wypracowały przede wszystkim fundusze, które budują ekspozycję na złoty kruszec poprzez inwestycje w instrumenty pochodne. Ich stopy zwrotu były nawet dwucyfrowe. Na drugim biegunie znalazły się fundusze inwestujące w akcje spółek wydobywczych, które zanotowały kilkuprocentowe straty. Pod kreską w 2023 r. znalazła się także większość funduszy tzw. multisurowcowych.

FUNDUSZE MIESZANE

Hossa na rynku akcji i obligacji wsparła wyniki funduszy mieszanych, które w całym 2023 r. wypracowały najwyższe zyski od kilkunastu lat. W przypadku funduszy zrównoważonych średnia stopa zwrotu wyniosła aż 25,7%. Fundusze stabilnego wzrostu zyskały w tym czasie średnio 19,8%, a fundusze aktywnej alokacji 20,6%. W przypadku funduszy mieszanych inwestujących za granicą zyski były mniejsze, ale również dwucyfrowe. Najwięcej, bo średnio 12,3% zarobiły fundusze zagraniczne aktywnej alokacji. Zagraniczne stabilne i zrównoważone powiększyły portfele średnio o – odpowiednio – 11,8% i 12,3%.



Rozdział 08

Działania IZFiA
w 2023 roku

Najważniejsze obszary
działalności

Zmiany regulacyjne

Zmiany w ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Po zakończeniu konsultacji publicznych projektu Ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (tzw. Ustawa deregulacyjna, „Warzywniak”) dodano do niego nowe przepisy dotyczące łączenia Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych niebędących publicznymi Funduszami Inwestycyjnymi Zamkniętymi („niepubliczne FIZ”). Nowe regulacje wprowadziły zakaz łączenia niepublicznych FIZ, których struktura portfela inwestycyjnego jest niedostosowana do przepisów prawa lub postanowień statutu. IZFiA współpracowała z Ministerstwem Finansów i UKNF w celu złagodzenia wprowadzonych rygorów. W wyniku stanowczych działań Izby umożliwiono, w określonych przypadkach, łączenie niepublicznych FIZ o niedostosowanej strukturze portfela inwestycyjnego, w celu dostosowania jej do limitów w wyniku połączenia.

Ustawa deregulacyjna zawiera również przepisy dotyczące nowej usługi dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych („FIO”) oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych („SFIO”). Zmiany wprowadziły alternatywny w stosunku do pobierania „zachęt” rodzaj wynagrodzenia dla dystrybutora. Po ogłoszeniu Ustawy deregulacyjnej IZFiA zwróciła się do UKNF z prośbą o wyjaśnienie wątpliwości interpretacyjnych związanych z wykładnią nowych przepisów. W odpowiedzi, Urząd wskazał, że po wejściu w życie Ustawy deregulacyjnej, możliwe jest świadczenie usług dystrybucji w następujących modelach: na podstawie dotychczasowych umów „zachętowych”, na podstawie umów o świadczenie usługi dystrybucji albo na podstawie umów „zachętowych” i umów o świadczenie usługi dystrybucji. Ważne jest, że doszło do uchylecia przepisów art. 32 b ust. 2 – 4, które, w szczególności nakazywały dystrybutorom przekazywanie towarzystwom funduszy inwestycyjnych informacji i dokumentów na temat wykonanych przez nich czynności mających na celu poprawę jakości usług świadczonych na rzecz uczestników lub potencjalnych uczestników oraz uzależniały możliwość dokonania na rzecz dystrybutorów płatności zachęt od weryfikacji zasadności tych czynności.

W Ustawie deregulacyjnej zaadresowano też kwestię ETF-ów. ETF-y mogą być tworzone jako fundusze inwestycyjne zamknięte dokonujące w sposób ciągły emisji certyfikatów inwestycyjnych, które zgodnie ze statutem funduszu będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. ETF-y uregulowano jako przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania inne niż typu zamkniętego, czego skutkiem jest obowiązek sporządzania przez nie prospektów informacyjnych zgodnie z dedukowanym rozporządzeniem wykonawczym, nie zaś memorandumów informacyjnych.

IZFiA na etapie konsultacji publicznych doprowadziła do całkowitej rezygnacji z propozycji zaostrzenia zasad działalności w zakresie outsourcingu czynności zarządzania portfelem funduszy sekuryzacyjnych (obecnie wierzytelnościowych), nieruchomościowych i FIZAN. Ustawa deregulacyjna w swojej finalnej wersji nie zawiera zmian w zakresie outsourcingu.

Pomimo stanowczych działań Izby, nie udało się doprowadzić do uchylecia przepisów dotyczących obowiązkowej dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych, która znacznie utrudnia relacje kontraktowe funduszy inwestycyjnych zamkniętych z ich uczestnikami.

Działania przeciwko wprowadzeniu dalszego zakazu pobierania tzw. „zachęt”

W maju 2023 r. Komisja Europejska przedstawiła propozycje zmian legislacyjnych w ramach Retail Investment Strategy Package („RISP”). RISP obejmuje propozy-

cje wielu zmian związanych z branżą funduszy inwestycyjnych. Dla środowiska najistotniejsze wydają się propozycje dalszego ograniczenia możliwości pobierania zachęt, które mogłyby być pobierane tylko w przypadku jednoczesnego świadczenia usługi doradztwa, oraz wprowadzenie koncepcji tzw. Value for Money realizowanej w oparciu o paneuropejskie benchmarki opracowywane przez ESMA.

IZFiA aktywnie uczestniczyła w opiniowaniu RISP oraz na bieżąco monitorowała przebieg prac w Radzie, Parlamencie Europejskim (ECON), a także w EFAMA (od listopada). IZFiA zorganizowała grupę roboczą ds. RISP złożoną z przedstawicieli członków. Izba opracowała stanowisko IZFiA do RISP, które zostało złożone Komisji Europejskiej w ramach konsultacji publicznych RISP „Have your say”.

Z inicjatywy Izby doszło do podjęcia współpracy i wypracowania wspólnego stanowiska co do RISP w kluczowych kwestiach (m.in. zachęty, Value for Money) ze Związkiem Banków Polskich, Izłą Domów Maklerskich i Polską Izłą Ubezpieczeń. Organizacje złożyły wspólne stanowisko polskiego rynku kapitałowego Komisji Europejskiej, przesyłając je na ręce komisarz ds. stabilności finansowej, usług finansowych i unii rynków kapitałowych – Mairead McGuinness.

IZFiA przekazała dotychczas 10 stanowisk do Ministerstwa Finansów, na potrzeby przygotowywania stanowisk przedstawicielstwa rządu polskiego w ramach prac Rady dotyczących RISP.

Dążenie do zoptymalizowania przepisów ustawy o PPK w zakresie dotyczącym obsługi całego procesu

Izba kontynuowała swoje działania z poprzedniego roku w zakresie optymalizacji przepisów ustawy o PPK. PFR Portal w toku współpracy z Ministerstwem Rozwoju i Technologii przekazał przedstawicielom Ministerstwa przygotowane przez IZFiA propozycje zmian w ustawie o PPK.

Przegląd PPK skierowano do Sejmu RP, gdzie najpierw został rozpatrzony przez Komisję Sejmową Finansów Publicznych. Komisja zaakceptowała dokument i na posiedzeniu Sejmu RP w dniu 9 marca 2023 r. został on przyjęty w głosowaniu.

PFR Portal poinformował Izbę, że zgłoszone przez Izbę i dotychczas nierozpatrzone postulaty legislacyjne będą tematem dalszych prac w momencie podjęcia decyzji w sprawie zmiany przepisów ustawy o PPK przez właściwe Ministerstwo. Jednak w związku ze zmianą Rządu trudno określić kiedy dokładnie nastąpią zmiany legislacyjne i jaka będzie ich finalna treść.

Uwzględnienie w projekcie ustawy o Centralnej Informacji Emerytalnej postulatów branży TFI

W 2023 r. IZFiA kontynuowała udział w pracach legislacyjnych dotyczących projektu ustawy o Centralnej Informacji Emerytalnej. Izba postulowała zmianę terminu przekazywania danych przez instytucje obowiązane do CIE oraz zmianę terminu vacatio legis. Podniesione zostały także zastrzeżenia do kwestii bezpieczeństwa danych i ich kodyfikacji, a także postaci papierowej określonej jako domyślnej do przekazywania uczestnikowi rocznej informacji o zgromadzonych środkach.

IZFiA wraz z IGTE przedstawiły swoje uwagi Komisji Finansów Publicznych Sejmu RP. Izba zaproponowała wydłużenie terminu zasilania systemu CIE do 7 dni (pierwsze zasilenie) i do 30 dni (w przypadku kolejnego zasilenia). IZFiA postulowała też wydłużenie terminu minimalnego na wydanie komunikatu Ministra ds. informatyzacji na zgłoszenie gotowości do zasilenia CIE przez podmioty obowiązane z 6 miesięcy na 12 miesięcy.

Postulaty Izby zostały uwzględnione w pełnym zakresie. Prace zakończyły się - Ustawa została opublikowana 20 września 2023 r. i weszła w życie 5 października 2023 r.

Obowiązki sprawozdawcze TFI i funduszy

Rozporządzenie w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego („Rozporządzenie”) wprowadziło istotne zmiany co do zakresu przekazywanych danych, rodzajów raportów oraz rodzaju, zakresu, terminów i sposobu przekazywania plików raportowych (sprawozdawczych).

Prace legislacyjne zostały zakończone, a Rozporządzenie weszło w życie w dniu 1 stycznia 2024 r.

W Rozporządzeniu w wyniku kategorycznych żądań Izby wprowadzono przepis, zgodnie z którym sprawozdania okresowe funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych w likwidacji oraz towarzystw funduszy inwestycyjnych za okresy sprawozdawcze przypadające w pierwszym kwartale 2024 r., po raz pierwszy na nowych zasadach składane będą w terminie do 30 kwietnia 2024 r. UKNF nie zgodził się na postulowane przez Izbę wydłużenie terminu do 30 czerwca 2024 r.

Treść Rozporządzenia w wielu kluczowych aspektach została wypracowana przez zespół roboczy Izby ds. sprawozdawczości wraz z UKNF.

Równolegle IZFiA brała udział w konsultacjach publicznych i dalszych roboczych konsultacjach projektu Rozporządzenia w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych, którego zmiana była powiązana ze zmianami zasad sprawozdawczości. Izba postulowała o skrócenie terminu na przekazanie informacji o niezakończeniu likwidacji w planowanym terminie oraz o zmniejszenie liczby ogłoszeń o otwarciu likwidacji do jednego ogłoszenia. Postulaty Izby zostały uwzględnione – termin skrócono z 14 do 5 dni, zaś liczbę ogłoszeń zmniejszono do jednego.

Nowe wymogi w obszarze ESG/SFDR

IZFiA na bieżąco monitoruje działalność legislacyjną organów Unii Europejskiej w tym zakresie, oraz kolejne Wytyczne i Q&A ESMA.

Na początku roku Izba brała udział w konsultacjach prowadzonych przez ESMA nad „Wytycznymi w zakresie nazw funduszy używających pojęć związanych z ESG i zrównoważonymi inwestycjami”.

IZFiA prowadziła i zakończyła prace w zakresie tabeli badania rynków docelowych w związku z koniecznością uwzględniania czynników związanych ze zrównoważonym rozwojem w procesie badania celów inwestycyjnych klientów. Izba wypracowała wspólne podejście w tym zakresie ze Związkiem Banków Polskich i Izbą Domów Maklerskich, a następnie skierowała je do zaopiniowania przez UKNF. UKNF pozytywnie odniósł się do propozycji rynku. Skutkiem powyższego jest możliwość prezentowania klientom, którzy chcą realizować cele związane z czynnikami zrównoważonego rozwoju tylko w wybranych (nie we wszystkich) produktach inwestycyjnych wszystkich produktów, czyli produktów uwzględniających jak i nieuwzględniających czynników związanych ze zrównoważonym rozwojem.

Dodatkowo IZFiA wzięła udział w konsultacjach „Have your Say” prowadzonych przez Komisję Europejską dot. oceny Rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych („SFDR”).

Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych

IZFiA bierze udział w pracach Strumienia #8 Narodowej Grupy Roboczej („NGR”). W ramach prac Strumienia wypracowano projekt „Rekomendacji Strumienia # 8 w zakresie zasad i sposobów konwersji istniejących postanowień statutów Funduszy Inwestycyjnych, wykorzystujących Stawki Referencyjne WIBID oraz WIBOR Strumień numer 8 NGR „Fundusze Inwestycyjne” („Rekomendacja”).

Izba brała udział w uzgadnianiu projektu Rekomendacji z UKNF. Jednak wobec zaprzestania publikacji indeksu WIRON jednopodstawowego, prace nad Rekomendacją zostały wstrzymane. W październiku Komitet Sterujący NGR wydał komunikat w sprawie zmian w oczekiwanej „Mapie Drogowej” reformy wskaźników referencyjnych. Zgodnie z komunikatem termin zakończenia prac w ramach reformy przesunięto o trzy lata, tj. do końca 2027 r.

Implementacja Dyrektywy NPL do polskiego porządku prawnego

IZFiA złożyła stanowisko w przedmiocie projektu ustawy o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów, który implementuje Dyrektywę NPL do polskiego porządku prawnego.

W dniu 25 września 2023 r. odbyła się konferencja uzgodnieniowa dot. projektu tej ustawy, podczas której Izba przedstawiła wniosek o wyłączenie funduszy inwestycyjnych z zakresu stosowania tej ustawy. W konsekwencji, Ministerstwo Finansów zwróciło się do Komisji Europejskiej z zapytaniem, czy zamiarem legislatorów unijnych było objęcie funduszy inwestycyjnych zakresem obowiązywania Dyrektywy NPL. W odpowiedzi, Komisja Europejska wskazała, że Dyrektywa nie ma zastosowania nie tylko do towarzystw funduszy inwestycyjnych, ale także i do funduszy inwestycyjnych. W wyniku powyższego, Ministerstwo Finansów wyłączyło stosowanie ustawy w całości do towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych.

Wdrożenie nowego systemu sprawozdawczości (NSS)

Od 1 stycznia 2024 roku weszły w życie nowe zasady sprawozdawczości podmiotów rynku funduszy inwestycyjnych: TFI, funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych w likwidacji oraz likwidatorów funduszy inwestycyjnych. Najistotniejsze z wprowadzonych zmian dotyczą formatu, zakresu i częstotliwości przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego sprawozdań okresowych i informacji bieżących. Dokumenty mają być wysyłane organowi nadzoru w postaci elektronicznej za pomocą systemu teleinformatycznego udostępnionego przez UKNF, w formacie danych zgodnym z formatem danych systemu teleinformatycznego. Nowy system sprawozdawczości (NSS) wspiera procesy cyfryzacji i strukturyzacji danych nadzorczych oraz usprawnia analizę tych danych przez Komisję. Z punktu widzenia podmiotów rynkowych, NSS przyczyni się do wzrostu automatyzacji raportowania.

Inne działania w obszarze prawnym

- Standard success fee dla FIZ-ów: Prace nad Standardem IZFiA dotyczącym pobierania opłaty za wynik przez Fundusze Inwestycyjne Zamknięte zostały zakończone.
- Kompensacja zysków i strat z inwestycji w fundusze kapitałowe: W dniu 1 stycznia 2024 r. weszły w życie zmiany w ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych, które wprowadzają możliwość kompensacji zysków i strat z inwestycji w fundusze kapitałowe. W wyniku prac Zespołu podatkowego złożono pismo do Ministerstwa Finansów z informacją o likwidacji zwolnienia podatkowego z art. 52a ust. 1 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. W konsekwencji tego pisma, w dniu 7 grudnia 2023 r. Ministerstwo Finansów wydało z urzędu Interpretację ogólną dotyczącą stosowania od 1 stycznia 2024 r. prawa do zwolnienia dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych wypłacanych podatnikowi na podstawie umów zawartych lub zapisów dokonanych przed 1 grudnia 2001 r.
- Udzielanie pożyczek pieniężnych przez FIZ: W dniu 5 października 2023 r. UKNF wydał Stanowisko w sprawie udzielania przez fundusze inwestycyjne zamknięte pożyczek pieniężnych. Stanowisko znacznie ograniczyło możliwość udzielania pożyczek poprzez wprowadzenie wymogu powiązania udzielanego finansowania

z lokatami funduszu. IZFiA zakwestionowała treść Stanowiska. W wyniku działań IZFiA prowadzonych przy udziale Ministerstwa Finansów, UKNF wydał Uzupełnienie Stanowiska, w którym złagodził, lecz nie usunął w całości pierwotnie wprowadzonych rygorów.

- Stanowisko UKNF dot. informacji publikowanych przez FI: UKNF przedstawił projekt Stanowiska dot. informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne. W Stanowisku wskazano, że aby fundusz inwestycyjny mógł posługiwać się w swojej nazwie określoną kategorią lokat (np. fundusz akcyjny lub obligacji) jego zaangażowanie kapitałowe w tego rodzaju lokatę powinno wynosić min. 80% wartości aktywów netto. IZFiA brała aktywny udział w pracach nad projektem Stanowiska. W ich wyniku doszło do wyłączenia stosowania Stanowiska do znacznej grupy funduszy inwestycyjnych, ograniczono oczekiwania UKNF do wskazywania w polityce inwestycyjnej limitów wewnętrznych do co najmniej jednego kluczowego, przesunięto termin na dostosowanie działalności do Stanowiska do 31 grudnia 2024 r., określono, że limity inwestycyjne będą odnoszone do wartości aktywów netto, nie zaś brutto.
- Zmiana UCITS i AIFMD: Izba na bieżąco monitorowała prace nad procedowaną na szczeblu europejskim nowelizacją dyrektyw UCITS i AIFMD. Dyrektywa zawiera m.in. postanowienia dotyczące zasad udzielania pożyczek pieniężnych przez AFI.

Raporty, dane statystyczne, szkolenia i konferencje

Izba systematycznie zbierała, gromadziła i przetwarzała dane dotyczące rynku funduszy inwestycyjnych. Pliki dostarczane były według standardu opracowanego przez Izbę, na zasadach dobrowolności przez TFI zarówno należące do IZFiA, jak i te nie będące członkami Izby. Według stanu na koniec 2023 roku dane należące do IZFiA miały 94% udziału w rynku. Na podstawie otrzymywanych danych, Izba tworzyła własne raporty i opracowania: miesięczny raport o wartości aktywów netto funduszy inwestycyjnych, miesięczny raport o wartości nabyć i umorzeń w funduszach inwestycyjnych, kwartalna szczegółowa analiza aktywów oraz miesięczny raport stóp zwrotu niepublicznych FIZ-ów. W angielskiej wersji powstaje Factsheet, czyli najważniejsze dane liczbowe z rynku przedstawione w formie graficznej.

Według stanu
na koniec 2023 roku
TFI należące do IZFiA miały

94%

udziału w rynku.

Badania i raporty marketingowe

W roku 2023 IZFiA skoncentrowała się na przeprowadzeniu dogłębnych badań marketingowych, rozpoczynając od dwuetapowego projektu mającego na celu zrozumienie przyszłego kształtu rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce do roku 2033. Pierwszym etapem było badanie segmentacyjne dotyczące zarządzania oszczędnościami, a drugie obejmowało scenariusze przyszłości klientów funduszy do 2033 r. Te badania dostarczyły cennych informacji, które zostały wykorzystane w programie merytorycznym podczas XVII Forum Funduszy w Kazimierzu Dolnym.

Współpraca z Izbą Gospodarczą Towarzystw Emerytalnych zaowocowała niewielkim ale przydatnym projektem „Komunikacja inwestorów instytucjonalnych ze spółkami portfelowymi”, który skupił się na określeniu oczekiwań inwestorów dotyczących informacji od spółek portfelowych. Dodatkowo, IZFiA zaangażowała się w badanie „Kobiety w Finansach 2023” we współpracy z markami: Bank BPH, Antal i CFA Society Poland, analizując obecny stan rynku finansowego z perspektywy uczestniczących w nim kobiet oraz potencjału ich udziału w tym rynku.

XVII Forum Funduszy IZFiA

W dniach 21–22 czerwca 2023 r., w Kazimierzu Dolnym, odbyła się XVII edycja konferencji Forum Funduszy, będącej kluczowym wydarzeniem Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Konferencja przyjęła hasło przewodnie „Klient w roli głównej”, skupiając się na roli klienta w dzisiejszym środowisku inwestycyjnym.

To dwudniowe wydarzenie zgromadziło przedstawicieli rynku zarządzania aktywami, eksperckiego otoczenia biznesowego, niezależnych ekspertów oraz reprezentantów organów nadzoru i regulacyjnych. Wyjątkowość edycji 2023 r. wynikała z obchodów 25-lecia Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami.

Na XVII Forum Funduszy wystąpiło grono 59 prelegentów, a wzięło w nim udział około 270 uczestników. W wydarzeniu wzięli udział goście, m.in. przedstawiciele Komisji Nadzoru Finansowego, Kian Navid, Senior Policy Officer for Investment Management z Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), a także prof. Andrzej Dragan, astrofizyk oraz pisarz i inwestor Jacek Dukaj.

Patronat honorowy nad konferencją objęło Ministerstwo Finansów. Organizacja wydarzenia nie byłaby możliwa bez wsparcia partnerów: GPW w Warszawie, Goldman Sachs TFI, Polski Fundusz Rozwoju, TFI PZU, CEIC, Investors TFI, KDPW, Pekao TFI, PKO Finat, PKO TFI, Santander TFI, Kancelaria Prawna SPCG, State Street, Beta Securities Poland, EQUES Investment TFI, IGTE, Millennium TFI, PFR TFI, ProService Finteco oraz wielu innych patronów, obejmujących zakres branżowy od finansów po media. To wydarzenie było doskonałą okazją do wymiany wiedzy, nawiązania relacji biznesowych i refleksji nad dynamicznymi zmianami w sektorze funduszy inwestycyjnych i zarządzania aktywami.

Raport Roczny 2022

W czerwcu 2023 r. IZFiA opublikowała Raport Roczny dotyczący polskiego rynku funduszy inwestycyjnych w 2022 r. Opracowany we współpracy z Analizami Online, Raport dostarczył analizy kluczowych wskaźników, trendów, wydarzeń, a także informacji dotyczących regulacji i zmian prawnych wpływających na branżę.

Warto podkreślić, że zaangażowanie partnerów strategicznych, takich jak TFI Allianz, ALTO Tax, CFA Society Poland, Esaliens TFI, Kancelaria Prawna SPCG, KIR, KSZ Smart Legal, PFR Portal PPK, Pekao TFI SA, czy Vistra Corporate Services, odegrało kluczową rolę w obniżeniu kosztów przygotowania i druku raportu, co przyczyniło się do efektywnego zarządzania budżetem.

Informacje prasowe

IZFiA w roku 2023 opracowała i dostarczyła mediom osiem informacji prasowych, skupiając się na kluczowych aspektach jej działalności. Materiały te obejmowały sprawy regulacyjne, standardy IZFiA, tematy powołań do organów IZFiA i inne sprawy członkowskie. Ponadto udzielono wielu odpowiedzi na zapytania dziennikarskie oraz prezes Izby wystąpiła w kilku wywiadach. W ciągu roku odnotowano 1047 unikalnych wpisów z hasłem „IZFiA” w głównych mediach, z których 10,6% przypadło na prasę. Istotną pozycję stanowiły również social media, skąd pochodzi 9,5% wzmianek (bez LinkedIn). Największe zasięgi wygenerowała Izbie prasa, 45,1%. Stała obecność w mediach była ważnym elementem budowania pozytywnego wizerunku organizacji.

Konferencje, seminaria, patronaty

W ciągu roku IZFiA aktywnie uczestniczyła w szeregu konferencji, seminariów i wydarzeń branżowych, pełniąc różnorodne role od partnera po patrona. Ważnymi momentami były udział w XXIII Konferencji Rynku Kapitałowego IDM, wsparcie wydarzenia „Ring the Bell for Gender Equality” oraz rola partnera instytucjonalnego na XIII Europejskim Kongresie Finansowym, który odbył się w dniach 5-7 czerwca w Centrum Konferencyjnym Hotelu Sheraton w Sopocie.

IZFiA wspierała uroczystość „Ring the Bell for Financial Literacy”, inauguracyjne wydarzenie World Investor Week, którego gospodarzami byli: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego, KDPW_CCP, oraz Fundacja GPW.

Warto wspomnieć, że Izba objęła patronatem konferencję zorganizowaną przez SGH - Instytut Finansów Korporacji i Inwestycji p.t. „ESG – Zrównoważona transformacja gospodarki, samorządów i rynków finansowych – trendy, wyzwania i najlepsze praktyki”. To pierwsze tego typu wydarzenie w Polsce integrowało podmioty rynkowe i pozarynkowe wokół kwestii związanych ze zmieniającymi się oczekiwaniami społecznymi i uregulowaniami prawnymi, kierując się ku zrównoważonemu rozwojowi.

Należy podkreślić także zaangażowanie w inicjatywy edukacyjne, takie jak Kongres Edukacji Finansowej i Przedsiębiorczości oraz Dzień Edukacji Finansowej. Wyżsi menedżerowie, członkowie IZFiA udzielili szeregu wywiadów w ramach promowanej przez Izbę inicjatywy „Trampki na giełdzie”. Misją projektu jest edukacja młodego pokolenia na temat świadomego podejścia do finansów i inwestowania.

Izba współpracuje z Fundacją GPW w dwóch ważnych inicjatywach: w konkursie na najlepszą pracę magisterską, gdzie w 2023 r. przyznano wyróżnienie specjalne za pracę dotyczącą funduszy inwestycyjnych oraz w programie Go4Poland Wybierz Polskę, którego celem jest zachęcenie polskich studentów i absolwentów studiów zagranicznych do budowania swojej kariery w przedsiębiorstwach i instytucjach działających na terenie Polski lub administracji publicznej, wykorzystując wiedzę zdobytą na zagranicznych uczelniach.

Szkolenia/Seminaria

IZFiA w 2023 roku zorganizowała 12 sesji szkoleniowych w formie online oraz trzy stacjonarne szkolenia zamknięte. Tematy obejmowały różne aspekty zarządzania funduszami, zmiany w ustawach finansowych, ESG, oraz inne aktualne kwestie. Przychody ze szkoleń znacznie zasiły budżet organizacji, co potwierdzało ich popularność i wartość dla uczestników. W szkoleniach w 2023 r. wzięło udział 635 osób.

Pozostała Komunikacja

W ciągu roku pracownicy IZFiA aktywnie komunikowali się z bazą adresową swoich członków oraz licznymi instytucjami nie zrzeszonych i współpracujących, zainteresowanych działalnością IZFiA, przeprowadzając łącznie 426 mailingów. Dystrybuowane newslettery obejmowały przede wszystkim informacje i komunikaty dotyczące priorytetów IZFiA, innych działań statutowych oraz pozostałych aktywności Izby.

IZFiA w 2023 roku
zorganizowała
12 sesji szkoleniowych
w formie online oraz
3 stacjonarne szkolenia
zamknięte. W szkoleniach
w 2023 r. wzięło udział

635
osób.

Władze i członkowie IZFiA

Od 2020 r. Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami samodzielnie kieruje Małgorzata Rusewicz, na stanowisku prezesa zarządu IZFiA oraz prezesa IGTE.

Rada Izby składa się obecnie z 10 członków, którzy reprezentują trzy różne kategorie towarzystw. Obecnie są to:

- grupa I – przedstawiciele BNP Paribas TFI, Santander TFI oraz Millennium TFI,
- grupa II – przedstawiciele PFR TFI, VIG / C-QUADRAT TFI, TFI Allianz Polska
- grupa III – przedstawiciele EQUES INVESTMENT TFI, Investors TFI, OPOKA TFI, QUERCUS TFI,

Od 5 kwietnia 2024 r. przewodniczącym Rady Izby jest Jarosław Skorulski, prezes zarządu BNP Paribas TFI, a stanowisko wiceprzewodniczącego obejmuje Tymoteusz Paleczny, wiceprezes zarządu TFI Allianz Polska.

IZFiA jest organizacją samorządową rynku funduszy, do której przynależność jest dobrowolna. Członkami Izby są największe i najważniejsze towarzystwa funduszy inwestycyjnych, znane marki polskie i zagraniczne, wchodzące w skład dużych grup kapitałowych oraz niezależne, prywatne spółki. Izba skupia również z głosem doradczym niezależnych dystrybutorów oraz największe podmioty świadczące usługi outsourcingowe na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych, powszechnych towarzystw emerytalnych oraz towarzystw ubezpieczeniowych.

W 2023 r. skład członków IZFiA był następujący:

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
BEST Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
CASPAR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
CVI Dom Maklerski sp. z o.o.
EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
FORUM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Insignis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Intrum Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Mount Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (od 1 marca 2023 r.)
mTowarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (od 1 marca 2023 r.)
Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
OPOKA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
PFR Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (do 30 czerwca 2023 r.)
Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych AGRO S.A. (do 31 grudnia 2023 r.)

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A.

UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

VIG / C-QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (od 1 stycznia 2023 r.)

Do IZFiA należą również w charakterze podmiotów wspierających:

Pekao Financial Services Sp. z o.o.

PKO BP Finat Sp. z o. o.

ProService Finteco Sp. z o.o.

Związek Niezależnych Instytucji Finansowych

Rozdział

09

Podsumowanie



Podsumowanie

Rok 2023 to rok dynamicznych zmian w gospodarce. Rok hamującej inflacji i łagodzenia retoryki banków centralnych. Rok hossy na rynkach akcji, ale też zwyżkujących cen obligacji i odreagowania na rynku złota. Na warszawskiej giełdzie WIG pod koniec listopada pobił rekord wszech czasów (ponad 75 tys. pkt), a w grudniu wielokrotnie poprawiał to osiągnięcie, zyskując w całym 2023 r. aż 36,5%, i plasując się tym samym wśród światowych liderów ubiegłorocznych wzrostów. Po najgorszych w historii latach 2021-2022, również na krajowym rynku długu nastąpiło silne odreagowanie, które pozwoliło inwestorom odrobić większość strat zanotowanych rok wcześniej. Dość powiedzieć, że indeks obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu TBSP zyskał w 2023 roku aż 12,8%, co było wynikiem najlepszym od 2012 roku.

Wyjątkowo sprzyjające otoczenie rynkowe znalazło odzwierciedlenie w wynikach funduszy inwestycyjnych. W ujęciu średnim jedynie w dwóch grupach pojawiły się w 2023 r. straty. Na około 800 funduszy inwestycyjnych aż 500 wypracowało dwucyfrowe stopy zwrotu. Pod kreską znalazło się zaledwie nieco ponad 40 produktów. Świetnie radziły sobie także fundusze zdefiniowanej daty PPK, które w ujęciu średnim zarobiły średnio 26,5%. Najefektywniejsze PPK powiększyły portfele przyszłych emerytów o ponad 33%. Pracownicze Plany Kapitałowe są coraz poważniejszym graczem na warszawskiej giełdzie. W 2023 roku napływ środków z programu na polski rynek akcji wyniósł 3,7 mld zł. Według prognoz GPW, w 2024 roku sięgnie 4 mld zł, a za 6 lat zbliży się do 7 mld zł. Dzięki PPK długoterminowe inwestowanie jest dostępne dla każdego, również dla osób z małym doświadczeniem i mniejszą wiedzą o rynku kapitałowym.

Znacząca poprawa koniunktury na rynkach finansowych, ale też słabnąca konkurencja ze strony depozytów bankowych, zachęciły Polaków do inwestowania za pośrednictwem TFI. W całym 2023 r. do funduszy inwestycyjnych napłynęło łącznie 23 mld zł, z czego 19 mld zł trafiło do funduszy dłużnych. Dzięki dodatnim wynikom inwestycyjnym oraz sprzedażowym aktywa pod zarządzaniem krajowych TFI wzrosły w 2023 roku o 51 mld zł, przekraczając na koniec grudnia rekordowe 320 mld zł. Największy wzrost (w ujęciu wartościowym) odnotowały fundusze dłużne. Przez 12 miesięcy aktywa w nich zgromadzone powiększyły się o prawie 29 mld zł (do 110,7 mld zł), dzięki czemu ten segment produktów powrócił na pozycję lidera, z 35-proc. udziałem w rynku funduszy ogółem.

W roku 2023 IZFiA kontynuowała realizację swojej misji, która zakładała reprezentowanie interesów naszych członków oraz prace na rzecz rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych. Cieszymy się, że nasze działania przyniosły pozytywne efekty i pozwoliły na zrealizowanie istotnej części naszych celów.

W minionym roku działaliśmy aktywnie, aby reagować na zmieniające się warunki rynkowe oraz pomagać naszym członkom w adaptacji do nowej rzeczywistości w szczególności w otoczeniu prawnym i legislacyjnym, które ulega ciągłym zmianom.

Jednocześnie prowadziliśmy intensywne działania na rzecz promocji rynku funduszy inwestycyjnych i edukacji w zakresie inwestowania. Zorganizowaliśmy wiele szkoleń i konferencji, które przyczyniły się do podniesienia wiedzy naszych członków oraz inwestorów na temat rynku funduszy inwestycyjnych.

ZESPÓŁ

ZARZĄD

Małgorzata Rusewicz
Prezes Zarządu

PRACOWNICY

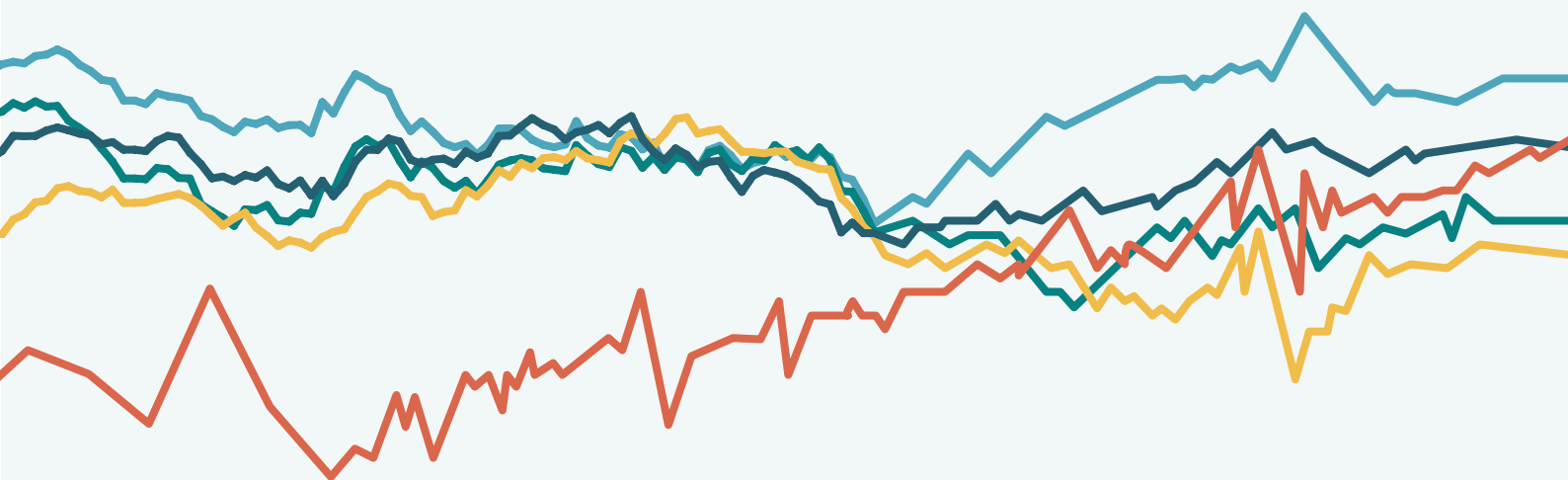
Beata Chmielewska
Dyrektor ds. Prawnych, Radca Prawny
t. (22) 537 76 34
bchmielewska@izfa.pl

Bartosz Sierant
Prawnik
t. (22) 537 76 33
bsierant@izfa.pl

Sylwia Kłosowicz-Jechowska
Kierownik Biura Zarządu
t. +48 (22) 537 76 30
sklosowicz-jechowska@izfa.pl

Tomasz Jankowski
Doradca Zarządu ds. Analiz i Raportów
t. +48 506 111 752
tjankowski@izfa.pl

Ewa Madej
Dyrektor ds. Komunikacji
t. +48 783 590 814; (22) 537 76 35
emadej@izfa.pl



izfia

Izba Zarządzających
Funduszami i Aktywami