

Wspólny raport analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

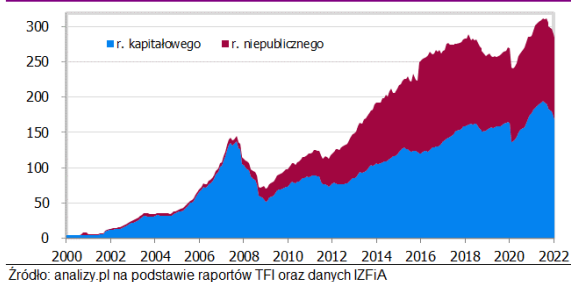
Aktywa funduszy inwestycyjnych (marzec 2022)

To był jeden z najgorszych miesięcy w historii polskiego rynku TFI. Wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych zmniejszyła się łącznie o ponad 7 mld zł. Aktywa funduszy dłużnych spadły do poziomu sprzed niemal 5 lat.

14 kwietnia 2022

To był dziewiąty najgorszy miesiąc w historii rynku TFI. Aktywa funduszy inwestycyjnych **spadły na koniec marca do 282,2 mld zł. To najniższa wartość od grudnia 2020 roku.** Znacząco zmieniła się też struktura rynku. Trwająca od drugiej połowy ubiegłego roku obligacyjna bessa mocno poturbowała fundusze dłużne, **których aktywa stopniały do poziomu z października 2017 r.**

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

W marcu nastroje inwestorów znajdowały się pod wpływem doniesień z wojennego frontu. Zbrojna agresja Rosji na Ukrainę doprowadziła do dużej zmienności na rynku akcji i surowców, a wysoka inflacja i związane z nią oczekiwania na zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne, wywołała ogromną przecenę na rynku obligacji. Takie otoczenie znalazło odzwierciedlenie w wynikach krajowych funduszy oraz zachowaniu ich klientów. Dość powiedzieć, że **w marcu z funduszy inwestycyjnych wycofali łącznie 8,6 mld zł i był to najgorszy wynik od koronawirusowego krachu sprzed dwóch lat.**

Portfele funduszy inwestycyjnych stopniały w tym czasie łącznie o 7,4 mld zł, a więc o 2,6 proc. Wynik ten byłby dużo gorszy, gdyby nie odbicie na giełdach i wzrost notowań surowców, co wsparło wyniki funduszy akcyjnych i surowcowych.

Aktywa funduszy inwestycyjnych spadają nieprzerwanie od października 2021 r. **Od tego czasu skurczyły się łącznie o ponad 29 mld zł, czyli o więcej niż 9 proc.** Na koniec marca wyniosły 282,2 mld zł. Ostatni raz na takim poziomie były w grudniu dwa lata temu.

- Wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych wyniosła na koniec marca **282,2 mld zł.**

- Aktywa funduszy dłużnych **spadły do 80,4 mld zł. To najmniej od października 2017 r.**

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lut 22	mar 22		lut 22	mar 22
absolutnej stopy zwrotu	6 855	6 648	-3,0%	2,4%	2,4%
akcji	32 555	33 166	1,9%	11,2%	11,8%
aktywów niepublicznych	99 871	101 928	2,1%	34,5%	36,1%
dłużne	96 657	86 885	-10,1%	33,4%	30,8%
dłużne PLN	89 572	80 377	-10,3%	30,9%	28,5%
korporacyjne	14 121	12 540	-11,2%	4,9%	4,4%
papiery skarbowe	12 129	10 851	-10,5%	4,2%	3,8%
papiery skarbowe długoterminowe	17 598	16 014	-9,0%	6,1%	5,7%
pozostałe	2 113	2 586	22,4%	0,7%	0,9%
uniwersalne	37 583	32 988	-12,2%	13,0%	11,7%
uniwersalne długoterminowe	6 028	5 397	-10,5%	2,1%	1,9%
dłużne zagraniczne	7 085	6 508	-8,1%	2,4%	2,3%
mieszane	37 613	36 100	-4,0%	13,0%	12,8%
nieruchomości	527	479	-9,1%	0,2%	0,2%
rynku surowców	4 203	5 184	23,3%	1,5%	1,8%
sekurytyzacyjne	4 607	4 279	-7,1%	1,6%	1,5%
zdefiniowanej daty PPK	6 703	7 489	11,7%	2,3%	2,7%
razem	289 590	282 158	-2,6%	100%	100%

Zgodnie z klasyfikacją IZFiA fundusze dłużne dzielą się na dwie kategorie: fundusze dłużne (Bond) oraz krótkoterminowe dłużne (Bond Short Term). Do kategorii funduszy dłużnych (Bond) zaliczane są fundusze korporacyjne (Corporate), skarbowe (Treasury) i uniwersalne (Universal). Do kategorii funduszy krótkoterminowych dłużnych (Bond Short Term) zaliczane są fundusze krótkoterminowe skarbowe (Short Term Treasury) i krótkoterminowe uniwersalne (Short Term Universal). Klasyfikacja funduszy dłużnych Analiz Online opiera się na odmiennych zasadach.

Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

Bessa na rynku obligacji skarbowych już od kilku miesięcy zmienia strukturę rynku TFI w Polsce. Już w styczniu tego roku fundusze dłużne oddały pałeczkę lidera funduszom aktywów niepublicznych. W marcu trend ten był kontynuowany. **Aktywa funduszy dłużnych stopniały łącznie o ponad 9 mld zł i wyniosły na koniec miesiąca 80,4 mld zł. To najmniej od października 2017 r.** W rezultacie, udział funduszy dłużnych w krajowym rynku spadł do 28,5 proc. W sztywnym momencie, a więc w kwietniu ubiegłego roku aktywa w tym segmencie sięgały aż 111,6 mld zł, co stanowiło 37 proc. rynku.

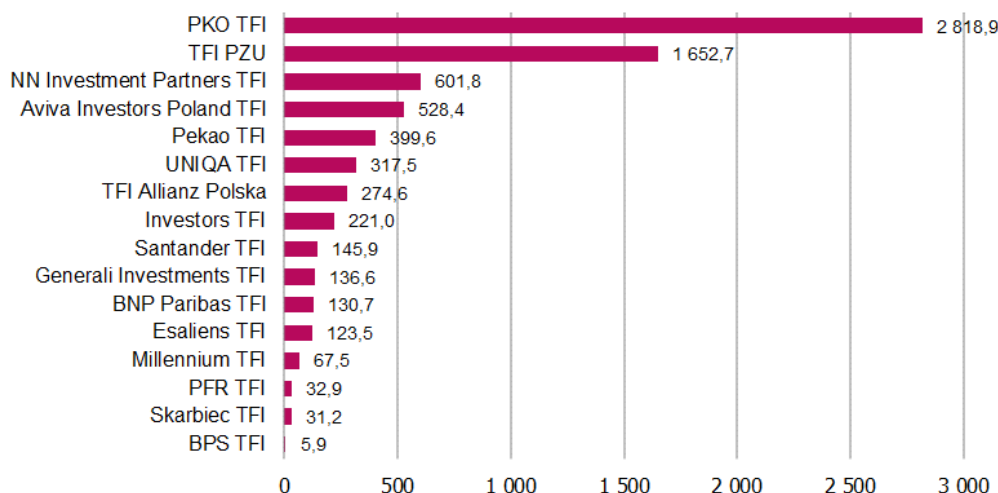
Marcowa przecena na rynku obligacji w połączeniu z odpływem klientów, **odbiła się na aktywach funduszy mieszanych, które spadły o niemal 1,5 mld zł, a więc o 4 proc.** O 200 mln zł skurczyły się w tym czasie aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu, a **o ponad 300 mln zł zmniejszyły się aktywa funduszy sekturyzacyjnych.**

Koronę definitywnie przejęły fundusze aktywów niepublicznych, które stały się największym segmentem na rynku. Ich aktywa wzrosły w ubiegłym miesiącu **o ponad 2 mld zł i na koniec marca wyniosły niemal 102 mld zł.**

Dobre wyniki funduszy rynku surowców zachęciły klientów do inwestowania. W marcu do ich portfeli napłynęło w sumie ponad 0,7 mld zł netto. **W efekcie aktywa w tej grupie produktów wzrosły w ubiegłym miesiącu o niemal 1 mld zł, do 5,2 mld zł.** Dynamika przekroczyła zatem 23,3 proc.

Dobry miesiąc mają też za sobą **fundusze zdefiniowanej daty PPK**, które są systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców, **wartość zgromadzonych w nich środków zwiększyła się o 12 proc., do 7,5 mld zł.** Ich udział w rynku funduszy inwestycyjnych wynosi 2,7 proc.

Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty w PPK (mln PLN) - marzec 2022*

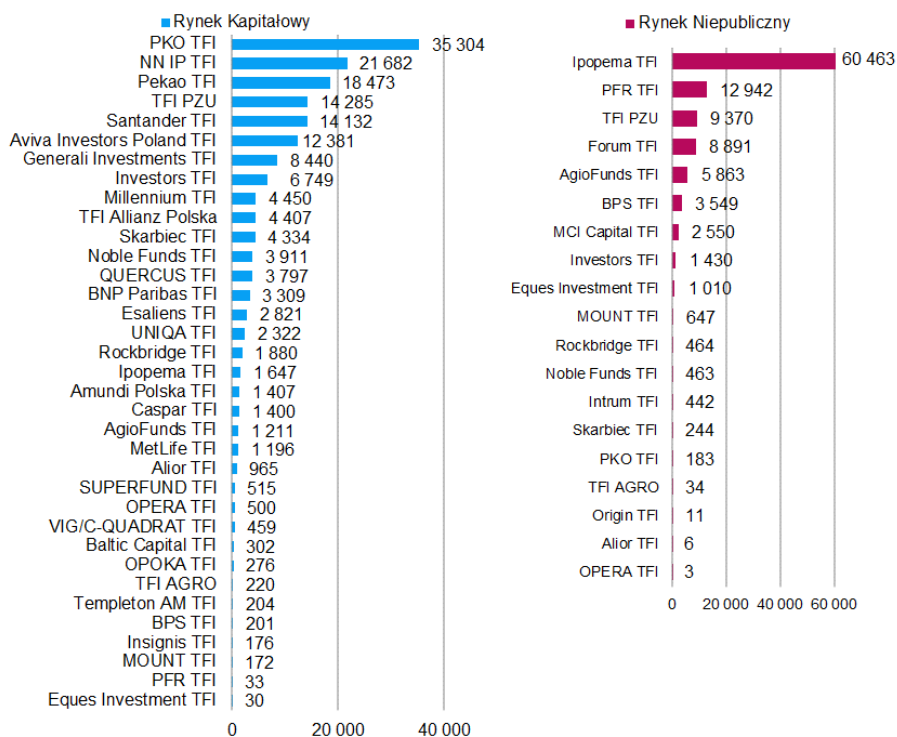


*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI

Wciąż pozycję lidera w segmencie funduszy detalicznych utrzymuje PKO TFI, którego aktywa rynku kapitałowego na koniec marca przekraczały 35 mld zł. W stosunku do lutego spadły zatem o 1,3 mld zł. **Najmocniej, bo o niemal 2 mld zł skurczyły się w ubiegłym miesiącu aktywa Generali Investments TFI** (bilans sprzedaży w tym TFI wyniósł w marcu -1,8 mld zł). To głównie efekt słabych wyników funduszy dłużnych, które traciły nie tylko na skutek przeceny na krajowym rynku obligacji skarbowych, ale także w efekcie przeceny posiadanych (i w większości sprzedanych) obligacji rosyjskich.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* - marzec 2022



Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI oraz danych IZFiA

*Zgodnie z klasyfikacją funduszy według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami do sektora funduszy rynku niepublicznego zaliczamy te, których aktywa nie są lokowane na rynkach kapitałowych. Są to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe fundusze zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

Kontakt

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



Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

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

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczonych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.