

Wspólny raport analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (marzec 2023)

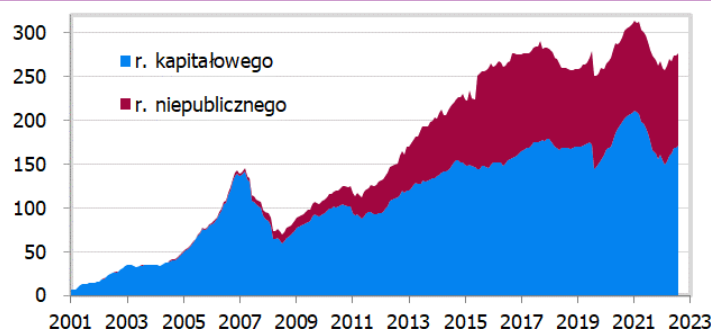


To był udany miesiąc w branży TFI. Pomimo kryzysu w sektorze bankowym na rynkach kapitałowych koniunktura dopisała. Dodatkowo wyniki zarządzania w połączeniu z napływem nowych środków sprawiły, że wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych wzrosła w marcu o ponad 4,6 mld zł (+1,7 proc.) i na koniec miesiąca wyniosła 277,7 mld zł. To najwięcej od marca ubiegłego roku.

14 kwietnia 2023

W marcu na rynkach dominowały dobre nastroje. Problemy banków w USA i Europie wpłynęły bowiem na oczekiwania inwestorów co do dalszych ruchów w polityce monetarnej głównych banków centralnych, zwłaszcza Fedu. W rezultacie, rentowności papierów skarbowych spadały, a ceny akcji rosły.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

- Wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych wyniosła na koniec marca ponad 277,7 mld zł.

- Aktywa funduszy dłużnych wzrosły do 86,8 mld zł.

Największe odbicie notowań obserwowaliśmy w amerykańskim sektorze technologicznym. Wystarczy powiedzieć, że w marcu indeks Nasdaq wzrósł o 4,6 proc., podczas gdy S&P500 zyskał w tym czasie 1,6 proc. Mniejsze zyski oferowały giełdy Europy Zachodniej. Na warszawskiej giełdzie lepiej radziły sobie maluchy i średniaki, reprezentowane przez mWIG40 i sWIG80, które wzrosły o - odpowiednio - 1,1 oraz 2,1 proc. W tym czasie indeks szerokiego rynku WIG spadł o 2,7 proc., a WIG20 zanurkował aż o 4,5 proc.

Obawy przed kryzysem w sektorze bankowym i recesją skierowały inwestorów do bezpiecznych przystani. Drożało więc także złoto, a w ślad za nim podążyło srebro. To znalazło odzwierciedlenie w wynikach funduszy inwestycyjnych. Większość z nich w marcu wypracowała zyski, w kilku przypadkach liczone nawet w dwucyfrowym tempie. Równocześnie, poprawa wyników funduszy, zwłaszcza tych inwestujących w obligacje skarbowe, zaczęła przyciągać inwestorów. Po udanym styczniu i lutym, w marcu sumaryczne saldo sprzedaży w TFI było najwyższe od 19 miesięcy i wyniosło 1,1 mld zł. Same fundusze detaliczne pozyskały prawie 0,6 mld zł, niewiele mniej niż w lutym.

W konsekwencji tych dwóch czynników (wyników zarządzania i sprzedaży) **aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły w marcu łącznie o ponad 4,6 mld zł i na koniec miesiąca wyniosły 277,7 mld zł.** To o 1,7 proc. więcej niż miesiąc wcześniej. **Wartość aktywów krajowych TFI jest najwyższa od marca 2022 r.**

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lut 23	mar 23		lut 23	mar 23
absolutnej stopy zwrotu	5 764	5 869	1,8%	2,1%	2,1%
akcji	29 530	29 854	1,1%	10,8%	10,7%
aktywów niepublicznych	98 081	99 086	1,0%	35,9%	35,7%
dłużne	84 786	86 775	2,3%	31,0%	31,2%
dłużne PLN	79 542	81 574	2,6%	29,1%	29,4%
korporacyjne	8 219	8 098	-1,5%	3,0%	2,9%
papiery skarbowe	9 509	9 851	3,6%	3,5%	3,5%
papiery skarbowe długoterminowe	17 972	18 552	3,2%	6,6%	6,7%
pozostałe	3 887	3 846	-1,1%	1,4%	1,4%
uniwersalne	36 385	37 607	3,4%	13,3%	13,5%
uniwersalne długoterminowe	3 570	3 620	1,4%	1,3%	1,3%
dłużne zagraniczne	5 244	5 201	-0,8%	1,9%	1,9%
mieszane	35 323	35 498	0,5%	12,9%	12,8%
nieruchomości	461	447	-3,1%	0,2%	0,2%
rynku surowców	3 434	3 537	3,0%	1,3%	1,3%
sekurytyzacyjne	4 314	4 593	6,5%	1,6%	1,7%
zdefiniowanej daty PPK	11 401	12 057	5,8%	4,2%	4,3%
razem	273 094	277 714	1,7%	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

Na rynkach obligacji doszło w marcu do wyraźniej poprawy nastrojów, która wynikała ze zmiany oczekiwań inwestorów co do dalszych ruchów w polityce pieniężnej banków centralnych, zwłaszcza Fed. Zwrot na rynku długu znalazł odbicie w wynikach funduszy inwestycyjnych. Spośród około 220 funduszy dłużnych polskich i zagranicznych (papierów korporacyjnych i skarbowych), na minusie w marcu było zaledwie kilkanaście. Równocześnie to właśnie do funduszy dłużnych klienci wpłacają w tym roku najwięcej nowych środków. W marcu trafiło do nich łącznie niemal 0,9 mld zł netto. Największą popularnością cieszyły się fundusze obligacji krótkoterminowych (o niskim ryzyku stopy procentowej).

Dodatkowo wyniki inwestycyjne w połączeniu z napływami sprawiły, że aktywa w segmencie **funduszy dłużnych** wzrosły w marcu o prawie 2 mld zł (2,3 proc.) i na koniec miesiąca wyniosły 86,8 mld zł, co stanowi 31,2 proc. udziału w rynku. W ujęciu nominalnym największy wzrost aktywów zanotowały fundusze dłużne uniwersalne (o 1,2 mld zł) oraz fundusze obligacji długoterminowych (0,6 mld zł). W tym czasie aktywa funduszy papierów korporacyjnych zmniejszyły się o ok. 120 mln zł.

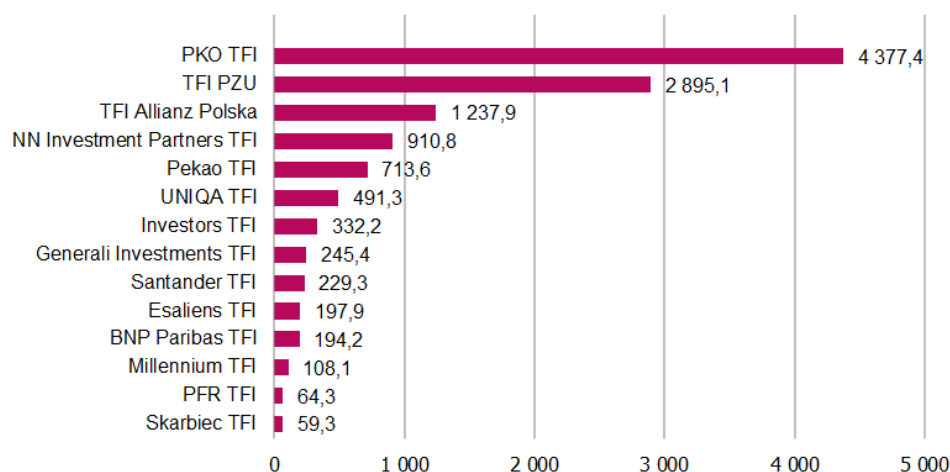
W ubiegłym miesiącu koniunktura sprzyjała również inwestującym na rynkach akcji, choć nie wszystkie indeksy rosły w równym tempie, co przełożyło się na wyniki funduszy. Na około 240 funduszy z segmentu akcyjnego (inwestujących zarówno w Polsce, jak i za granicą) na plusie w marcu znalazło się nieco więcej niż połowa. Równocześnie sprzedaż netto w całym segmencie była ujemna (-19 mln zł), choć odpływy były nierównomierne. Do funduszy akcji małych i średnich spółek w marcu klienci wpłacili 23 mln zł. W funduszach akcji polskich uniwersalnych ostatecznie przeważały umorzenia (-23 mln zł). W efekcie obu tych czynników (sprzedaży i wyników inwestycji) aktywa w całym segmencie **funduszy akcji** wzrosły o 320 mln zł (+1,1 proc.) i na koniec miesiąca wyniosły niemal 29,9 mld zł. Za wzrost ten odpowiadały **fundusze akcji polskich małych i średnich spółek** (+79,5 mln zł) oraz **fundusze akcji zagranicznych** (+340 mln zł). W tym czasie aktywa **funduszy akcji polskich uniwersalne** spadły o 86 mln zł.

Aktywa **funduszy aktywów niepublicznych** wzrosły w marcu łącznie o ponad 1 mld zł (+1 proc.), do poziomu 99,1 mld zł. To głównie rezultat wpłaty środków w wysokości ponad 1 mld zł do funduszy dedykowanych PFR TFI.

Aktywa **funduszy mieszanych**, a więc takich, które inwestują i w akcje, i w obligacje wzrosły w marcu o niecałe 0,2 mld zł (+0,5 proc.) i **na koniec miesiąca wyniosły 35,5 mld zł**. W tym przypadku wzrost aktywów to rezultat wyłącznie dodatnich wyników zarządzania, bowiem w bilans wpłat i wypłat w tym segmencie produktów był w marcu ujemny (-55 mln zł).

Wzrost wartości aktywów o nieco ponad 100 mln zł zanotowały w marcu także **fundusze surowcowe**. Warto jednak zaznaczyć, że za wzrost ten odpowiadają wyłącznie fundusze metali szlachetnych, dla których marzec był wyjątkowo zyskowy. Złoto podrożało bowiem o ok. 8 proc., co przełożyło się na zyski w tej grupie produktów. W rezultacie aktywa **funduszy metali szlachetnych** wzrosły o 176 mln zł. W tym czasie aktywa funduszy inwestujących szeroko na rynku surowcowym spadły o ponad 70 mln zł.

Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty PPK (mln PLN) - marzec 2023*



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

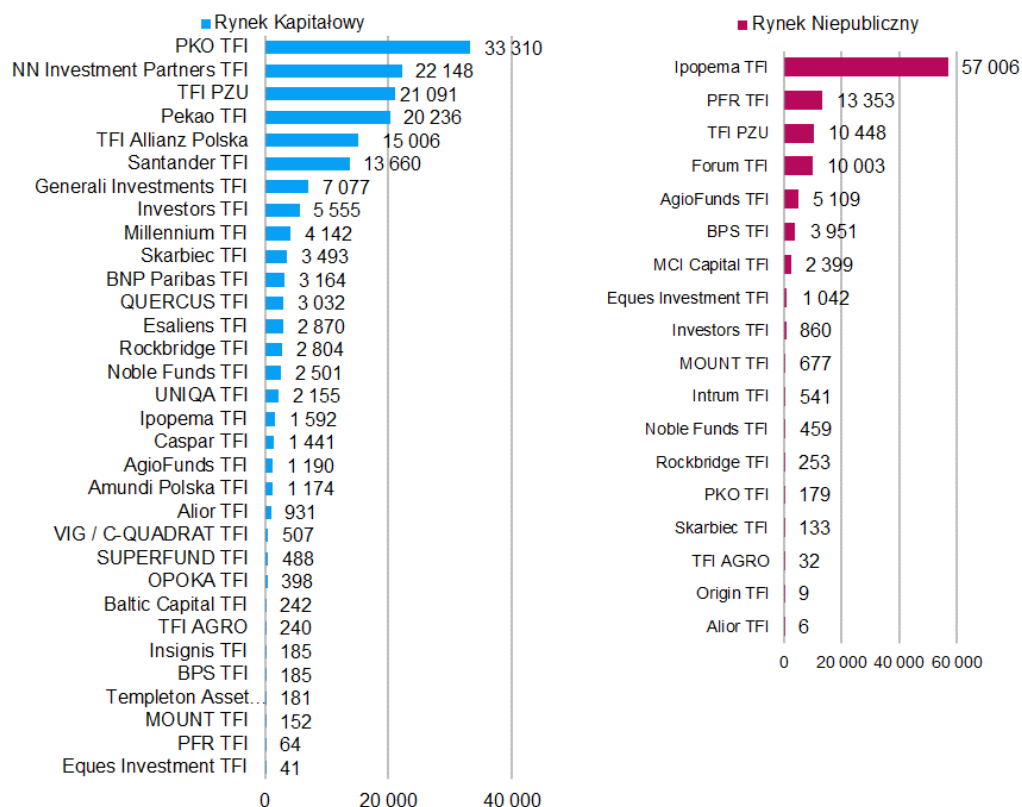
Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI

W ubiegłym miesiącu rosły też aktywa **funduszy zdefiniowanej daty PPK**, które są systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. Wartość zgromadzonych w nich środków zwiększyła się w marcu o ponad 0,6 mld zł (+5,8 proc.), do 12,1 mld zł. Ich udział w rynku wynosi 4,3 proc.

W tym czasie aktywa **funduszy absolutnej stopy zwrotu** wzrosły o nieco ponad 100 mln zł, czyli o 1,8 proc. i na koniec marca wyniosły 5,9 mld zł.

Jedynym segmentem funduszy, który zanotował spadek aktywów w marcu, są **fundusze nieruchomości**. Ich aktywa skurczyły się jednak symbolicznie, bo o zaledwie 14 mln zł.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* - marzec 2023



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 tu fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe fundusze zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

Zespół analizy.pl

Kontakt

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



Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

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

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

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