

Wspólny raport analizy.pl  
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2023)

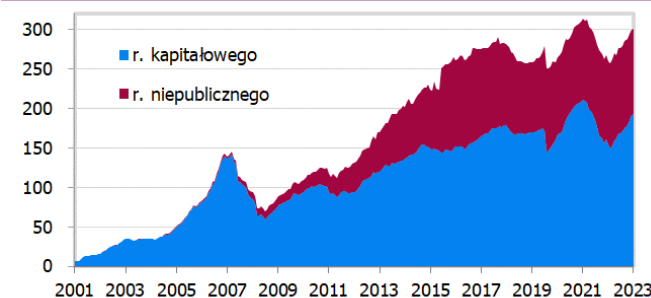
**IZFiA**  
Izba Zarządzających  
Funduszami i Aktywami

**W sierpniu, po raz szósty z rzędu, wzrosły aktywa pod zarządzaniem krajowych TFI, ale w porównaniu z poprzednimi miesiącami wzrost ten był relatywnie niewielki. To efekt korekty na rynkach, która negatywnie wpłynęła na stopy zwrotu funduszy inwestycyjnych.**

14 września 2023

W sierpniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych **wzrosły łącznie o niecałe 450 mln zł (+0,1 proc.)** i sięgnęły **299,8 mld zł**. To nieznaczny wzrost w porównaniu do poprzednich miesięcy, kiedy aktywa rosły po kilka miliardów złotych. W sumie od początku roku aktywa polskich TFI powiększyły się już łącznie o niemal 30,3 mld zł.

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 sierpnia **299,8 mld zł**.
- Aktywa funduszy dłużnych **wzrosły do 99,5 mld zł**.

W sierpniu, w przeciwieństwie do poprzednich miesięcy, koniunktura na rynkach nie sprzyjała zarządzającym. Zdecydowana większość funduszy zakończyła miesiąc z ujemną stopą zwrotu i szacujemy, że **wyniki zarządzania pomniejszyły stan ich aktywów łącznie o ok. 1,9 mld zł**.

Dopisali jednak klienci, którzy na zakupy jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów wydali w sierpniu **2,1 mld zł** (o zaledwie 0,3 mld mniej niż w lipcu.). Gdy do tego dodamy napływy do PPK, to wówczas sierpniowe saldo sprzedaży w TFI rośnie do 2,5 mld zł.

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

	aktywa (mld)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lip 23	sie 23		lip 23	sie 23
absolutnej stopy zwrotu	6 000	5 956	-0,7%	2,0%	2,0%
akcji	34 064	32 612	-4,3%	11,4%	10,9%
aktywów niepublicznych	99 539	99 322	-0,2%	33,3%	33,1%
dłużne	96 966	99 521	2,6%	32,4%	33,2%
dłużne PLN	90 065	92 461	2,7%	30,1%	30,8%
korporacyjne	8 580	9 001	4,9%	2,9%	3,0%
papiery skarbowe	11 362	11 947	5,1%	3,8%	4,0%
papiery skarbowe długoterminowe	21 012	21 272	1,2%	7,0%	7,1%
pozostałe	3 585	3 571	-0,4%	1,2%	1,2%
uniwersalne	41 738	42 924	2,8%	13,9%	14,3%
uniwersalne długoterminowe	3 789	3 746	-1,1%	1,3%	1,2%
dłużne zagraniczne	6 901	7 060	2,3%	2,3%	2,4%
mieszane	38 078	37 716	-1,0%	12,7%	12,6%
nieruchomości	445	451	1,3%	0,1%	0,2%
rynku surowców	3 162	3 087	-2,4%	1,1%	1,0%
sekurytyzacyjne	5 439	5 436	-0,0%	1,8%	1,8%
zdefiniowanej daty PPK	15 612	15 651	0,3%	5,2%	5,2%
<b>razem</b>	<b>299 305</b>	<b>299 752</b>	<b>0,1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

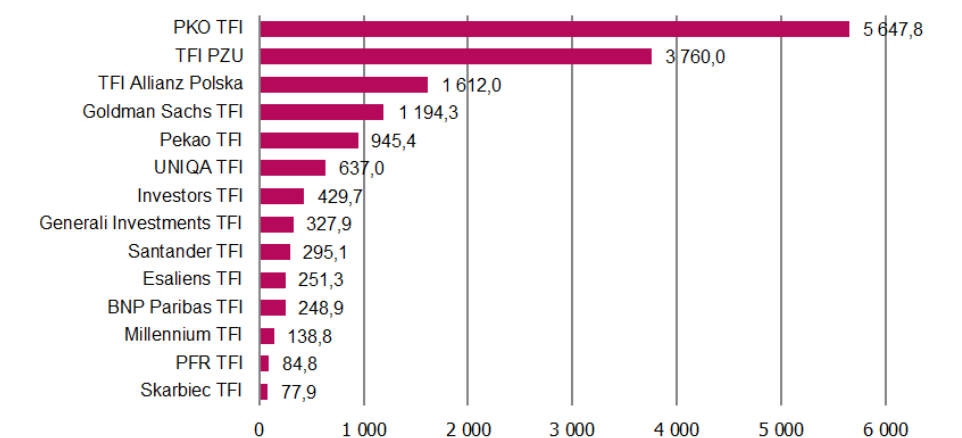
W sierpniu rentowność polskich obligacji 10-letnich wzrosła do 5,6 proc., a amerykańskich przejściowo sięgnęła poziomu najwyższego od listopada 2007 r. Nerwowe ruchy odzwierciedlały obawy inwestorów co do tego, jak będzie kształtować się polityka monetarna Fedu. Jednak pod koniec miesiąc napłynęły kiepskie dane z rynku pracy w USA, które znacząco poprawiły nastroje na rynkach, w myśl zasady "im gorzej, tym lepiej". Spośród około 220 funduszy dłużnych polskich

i zagranicznych (papierów korporacyjnych i skarbowych), na plusie w sierpniu znalazło się ok. 140 z nich. Równocześnie do funduszy dłużnych klienci wpłacili łącznie 2,2 mld zł. Gros środków trafiło do funduszy obligacji krótkoterminowych (1,5 mld zł), czyli o niższym ryzyku. W efekcie w tym segmencie produktów przyrost aktywów w ujęciu nominalnym był w ubiegłym miesiącu największy i sięgnął 2,5 mld zł (+2,6 proc.). Na koniec sierpnia **wartość aktywów funduszy dłużnych wyniosła ponad 99,5 mld zł**, a najmocniej powiększyły się w tym czasie portfele **funduszy dłużnych uniwersalnych** (prawie 1,2 mld zł). W dwóch grupach odnotowano spadek aktywów. O 45 mln zł skurczyły się portfele **funduszy dłużnych uniwersalnych długoterminowych**, a o 14 mln zł spadły aktywa w grupie „pozostałe”, która obejmuje wyjątkowo popularne w ubiegłym roku fundusze obligacji samorządowych.

W sierpniu większość głównych światowych giełd traciła, ale wśród najgorszych znalazła się GPW. Indeks WIG20 zanurkował o ponad 7 proc., WIG spadł o 5 proc., mWIG40 został przeceniony o niespełna 3 proc., a sWIG80 o 4 proc. W tym czasie amerykański Nasdaq spadł o ponad 2 proc., niemiecki DAX zniżył o 3 proc., japoński Nikkei 225 zanurkował o 1,7 proc., a chiński Shanghai Composite - o ponad 5 proc. Spadki na rynkach akcji znalazły odbicie w stopach zwrotu funduszy akcyjnych. Spośród ok. 240 krajowych rozwiązań z tego segmentu (inwestujących na polskiej i zagranicznych giełdach), na plusie w sierpniu znalazło się zaledwie 12. W powiększaniu aktywów w tym segmencie rynku nie pomogli też sami klienci, bo wypłacili z nich łącznie 129 mln zł netto. Największe odpływy odnotowały fundusze akcji polskich - zarówno uniwersalne (-96 mln zł), jak i małych i średnich spółek (-42 mln zł). Nieco lepiej w sierpniu wyglądała sytuacja funduszy akcji zagranicznych, które miały dodatni bilans sprzedaży. W efekcie ujemnych wyników zarządzania i sprzedażowych wartość aktywów funduszy akcyjnych spadły w sierpniu o niemal **1,5 mld zł (-4,3 proc.) i na koniec miesiąca wyniosły ponad 32,6 mld zł**.

Także dla **funduszy mieszanych** sierpień nie był udanym miesiącem. Sporo z nich odnotowało ujemne wyniki, a dodatkowo klienci więcej środków z nich wypłacili, niż wpłacili (-14 mln zł). W efekcie wartość aktywów w nich zgromadzona spadła o ponad 360 mln zł, czyli o -1 proc. do ponad 37,7 mld zł. Nieznacznie, bo o 44 mln zł spadły także **aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu oraz rynku surowców** (-75 mln zł). Niewielki wzrost aktywów (+5,9 mln zł) odnotował w tym czasie segment **funduszy nieruchomości**.

#### Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty PPK (mln PLN) - sierpień 2023\*

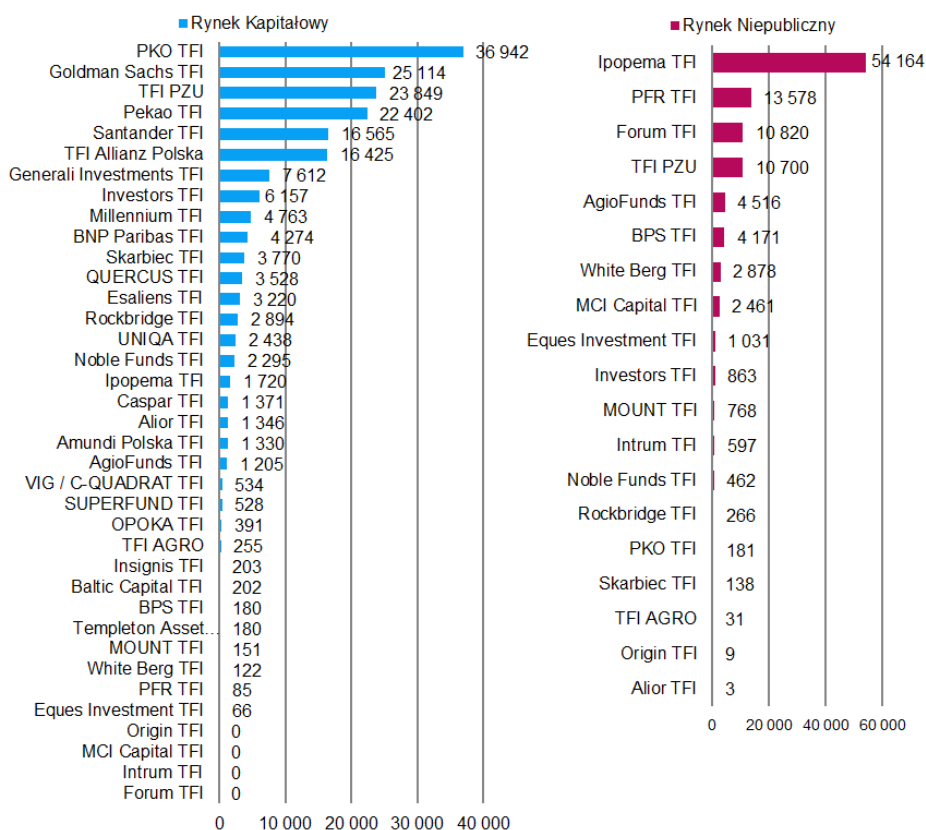


\*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI

Wzrost aktywów (+0,3 proc.) odnotowały w sierpniu również **fundusze zdefiniowanej daty PPK** – systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. Wartość zgromadzonych w nich środków zwiększyła się jednak nieznacznie, bo o niecałe 40 mln zł do ponad 15,7 mld zł. Ich udział w rynku sięgnął na koniec miesiąca 5,2 proc.

## Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)\* - sierpień 2023




Izba Zarządzających  
Funduszami i Aktywami

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.

Niezmiennie najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (36,9 mld zł). Na drugim miejscu jest **Goldman Sachs TFI**, które posiada ponad 25,1 mld zł. Na rynku niepublicznym liderem pozostaje **Ipopema TFI** (54,2 mld zł).

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](mailto:analizy@analizy.pl)

## Dział Sprzedaży

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

## Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

## Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto: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.