

Wspólny raport analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

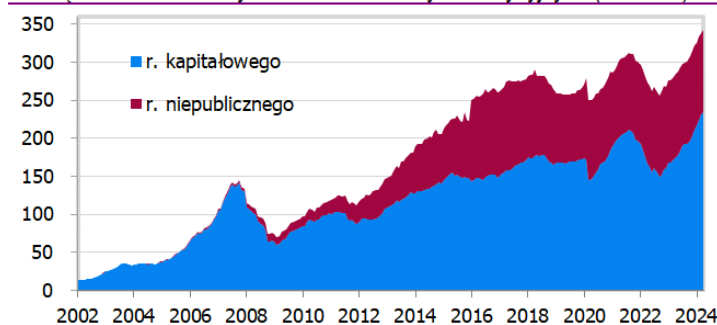
Aktywa funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2024)

Nieprzerwanie już od 14 miesięcy rosła aktywa pod zarządzaniem krajowych TFI. W kwietniu powiększyły się o ponad 3,5 mld zł (+1 proc. m/m) i wyniosły 342,5 mld zł.

15 maja 2024

W kwietniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 3,5 mld zł (+1 proc. m/m) i na koniec miesiąca przekroczyły 342,5 mld zł, bijąc tym samym nowy historyczny rekord. Podobnie jak w poprzednich miesiącach, wzrost aktywów to efekt napływu nowych środków oraz dodatnich wyników zarządzania. W obu przypadkach dynamika

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

wzrostu była jednak mniejsza niż w poprzednich miesiącach. W kwietniu na światowych rynkach akcji i obligacji dominowały bowiem spadki. W efekcie zaledwie 40 proc. funduszy inwestycyjnych wypracowało zyski. Szacujemy, że **wyniki zarządzania powiększyły w kwietniu stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. 0,2 mld zł wobec ok. 2,1 mld zł w marcu**. Słabsze były też napływy. W ubiegłym miesiącu fundusze inwestycyjne pozyskały łącznie 3,3 mld zł nowego kapitału (w porównaniu do 3,9 mld zł w marcu), z czego 2,6 mld zł trafiło do funduszy detalicznych. Kolejny miesiąc z rzędu fundusze niedetaliczne odnotowały nieznaczną przewagę wypłat – o 0,04 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	mar 24	kwi 24		mar 24	kwi 24
absolutnej stopy zwrotu	6 548	6 664	1,8%	1,9%	1,9%
akcji	37 867	37 745	-0,3%	11,2%	11,0%
aktywów niepublicznych	100 222	100 272	0,1%	29,6%	29,3%
dłużne	123 573	126 169	2,1%	36,5%	36,8%
dłużne PLN	114 817	117 323	2,2%	33,9%	34,3%
korporacyjne	13 276	13 531	1,9%	3,9%	4,0%
papiery skarbowe	19 247	20 045	4,1%	5,7%	5,9%
papiery skarbowe długoterminowe	22 481	22 165	-1,4%	6,6%	6,5%
pozostałe	3 606	3 596	-0,3%	1,1%	1,1%
uniwersalne	52 445	54 301	3,5%	15,5%	15,9%
uniwersalne długoterminowe	3 763	3 685	-2,1%	1,1%	1,1%
dłużne zagraniczne	8 756	8 846	1,0%	2,6%	2,6%
mieszane	41 639	41 619	-0,0%	12,3%	12,2%
nieruchomości	278	278	0,1%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 793	2 861	2,4%	0,8%	0,8%
wierzytelności	4 613	4 594	-0,4%	1,4%	1,3%
zdefiniowanej daty PPK	21 409	22 250	3,9%	6,3%	6,5%
razem	338 943	342 451	1,0%	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

Przesunięcie w czasie oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez amerykański Fed wywołały spadki cen obligacji skarbowych. Rentowności amerykańskich rządowych papierów 10-letnich wzrosły aż do 4,7 proc., niemieckich sięgnęły 2,6 proc., a polskich przekroczyły 5,7 proc. W takim otoczeniu najlepiej poradziły sobie fundusze, budujące portfele z polskich obligacji zmiennekuponowych, zarówno skarbowych, jak i korporacyjnych, którym wciąż sprzyjają wysoki stawki WIBOR. Pozytywnie na ich ceny wpływa też kontynuacja napływu kapitału do funduszy dłużnych. W kwietniu saldo wpłat i wypłat w tym segmencie było wprawdzie mniejsze niż w poprzednich miesiącach, ale wciąż wysokie, bo wyniosło 2,5 mld zł (wobec 2,8 mld zł w marcu). Niezmiennie najwięcej nowych środków (2,4 mld zł) trafiło do funduszy obligacji krótkoterminowych, czyli tych o niższym ryzyku stopy procentowej.

W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) wzrost aktywów **funduszy dłużnych** sięgnął w kwietniu niemal 2,6 mld zł (+2,1 proc. m/m), do poziomu 126,2 mld zł. W przypadku **funduszy dłużnych polskich** aktywa przekroczyły 117,3 mld zł. Aktywa **funduszy dłużnych zagranicznych** wynosiły w tym czasie niemal 8,8 mld zł.

W kwietniu na zagranicznych giełdach dominowały spadki. Amerykański indeks S&P500 zanurkował o ponad 4 proc., co było najgorszym miesięcznym wynikiem od września 2023 r. W tym czasie niemiecki DAX stracił 3 proc., a francuski CAC niemal 2,7 proc. Na tym tle polski WIG pokazał siłę, bijąc kolejne rekordy wszech czasów i zyskując w całym miesiącu 2,2 proc. Zachowanie indeksów giełdowych znalazło odbicie w stopach zwrotu funduszy akcyjnych. Zaledwie jedna trzecia rozwiązań z tego segmentu wypracowała w kwietniu dodatnie stopy zwrotu.

Nie dopisali też sami klienci, którzy z funduszy akcji wypłacili łącznie -90 mln zł netto, przy czym głównie z funduszy akcji zagranicznych. W przypadku funduszy akcji polskich delikatnie przeważały wpłaty. W rezultacie obu czynników (napływów i dodatnich wyników zarządzania) w kwietniu **aktywa funduszy akcyjnych** spadły o 122 mln zł (-0,3 proc. m/m) i na koniec miesiąca wyniosły 37,7 mld zł.

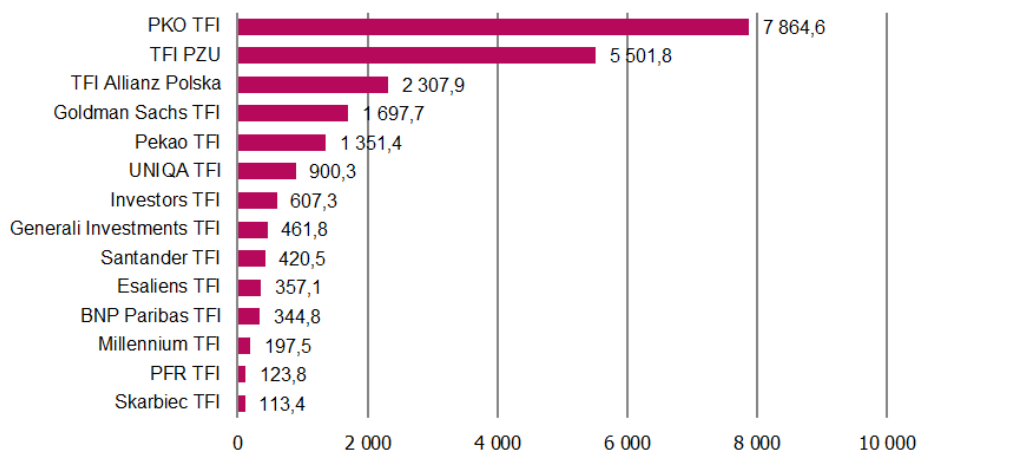
Niewielki spadek aktywów zanotowały też **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. W kwietniu większość przedstawicieli tego segmentu zanotowała straty. Z drugiej strony bilans wpłat i wypłat był dodatni - w ubiegłym miesiącu napłynęło do ich portfeli 108 mln zł netto. W efekcie wartość aktywów funduszy mieszanych spadła w kwietniu o -20 mln zł. O -19 mln zł (-0,4 proc. m/m) skurczyły się także aktywa **funduszy wiarytelności**.

W tym czasie o 0,2 mln zł (+0,1 proc. m/m) wzrosły z kolei aktywa **funduszy nieruchomości**. Kwiecień sprzyjał też **funduszom absolutnej stopy zwrotu**, których aktywa powiększyły się o ponad 115 mln zł (+1,8 proc. m/m) i na koniec ubiegłego miesiąca sięgnęły 6,7 mld zł. O ponad 50 mln zł spuchły również portfele **funduszy aktywów niepublicznych**, do 100,3 mld zł.

W kwietniu na rynku surowców dominowały wzrosty notowań, zwłaszcza metali szlachetnych. Złoto podróżowało o niecałe 2 proc., a srebro o 6 proc. W takich warunkach dobrze radziły sobie krajowe **fundusze surowcowe**. Większość z nich zanotowała zyski. Z drugiej jednak strony już kolejny miesiąc z rzędu klienci wypłacali z nich pieniądze. W kwietniu saldo sprzedaży wyniosło -40 mln zł (wobec -80 mln zł w marcu). W efekcie w ubiegłym miesiącu ich aktywa wzrosły o ponad 67 mln zł (+2,4 proc. m/m), do poziomu 2,9 mld zł.

Wzrost aktywów o ponad 840 mln zł (+3,9 proc.) odnotowały również **fundusze zdefiniowanej daty PPK**, które są systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. Na koniec miesiąca wyniosły 22,2 mld zł. Ich udział w rynku wzrósł z kolei do 6,5 proc.

Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty PPK (mln PLN) - kwiecień 2024*



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

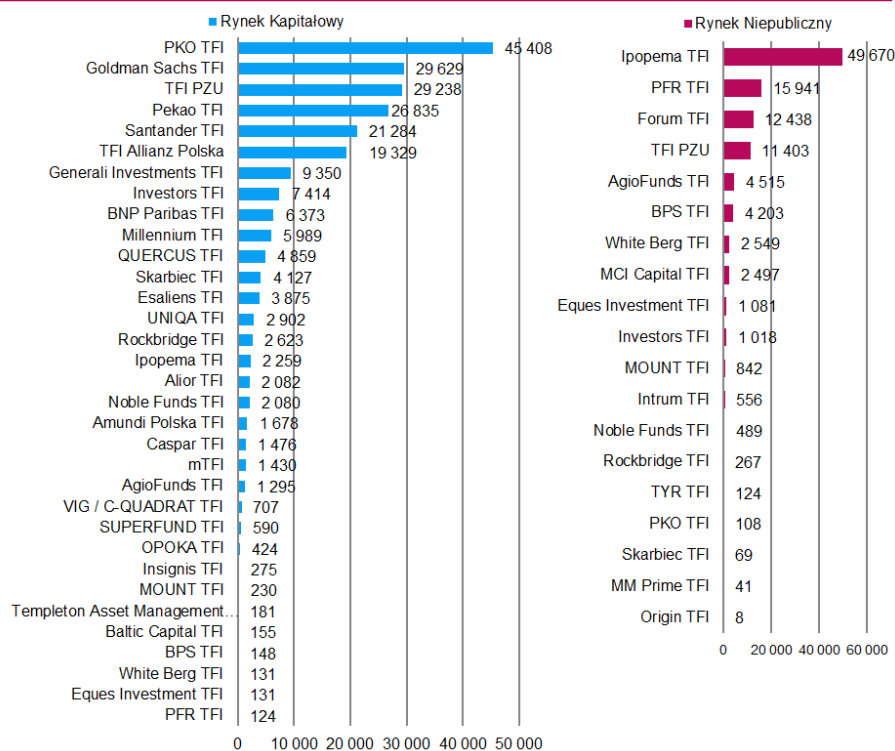
Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI

Najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (ponad 45,4 mld zł). Na rynku niepublicznym liderem pozostaje **Ipopema TFI** (49,7 mld zł).

W kwietniu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: **PKO TFI** (+0,9 mld zł), **Pekao TFI** (+0,7 mld zł), a także **TFI PZU** (+0,5 mld zł) i **Goldman Sachs TFI** (+0,3 mld zł). W ujęciu procentowym liderem przyrostu aktywów zostało **mTFI** (+12,7 proc. m/m, czyli 162 mln zł).

W kwietniu spadek aktywów zanotowało 9 towarzystw, najczęściej stracił **Skarbiec TFI** (-175 mln zł m/m, czyli -4 proc. m/m).

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* - kwiecień 2024



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.



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 Relacji Biznesowych

22/431-82-96

biznes@analizy.pl

Dział 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.