

Wspólny raport analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (lipiec 2024)

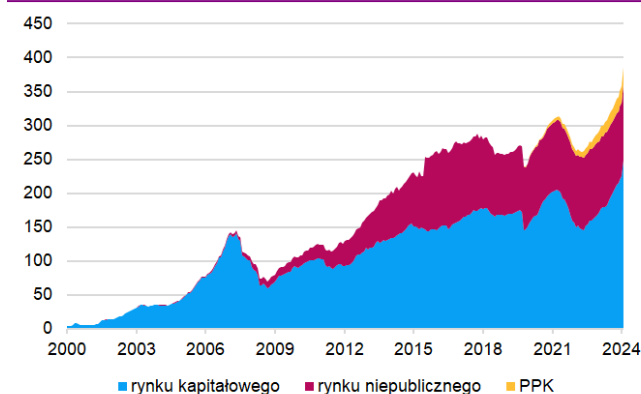
W lipcu, pomimo gwałtownej korekty na rynkach, aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o niemal 3,5 mld zł (+1 proc. m/m), sięgając na koniec miesiąca 361,8 mld zł. To efekt wyłącznie dodatnich napływów. Po raz pierwszy od września 2023 r. wynik zarządzania był ujemny.



13 sierpnia 2024

Dobra passa w branży TFI trwa już 17 miesięcy, i to pomimo gwałtownej korekty na rynkach. Klienci, w obliczu nadpłynności sektora bankowego, a tym samym słabnącej oferty depozytów, przenoszą kapitał do funduszy. **W lipcu saldo wpłat i wypłat w segmencie produktów detalicznych sięgnęło aż 3,9 mld zł, najwięcej od lutego.** Z funduszy skierowanych do wąskiej grupy odbiorców wypłacono 0,8 mld zł. Fundusze PPK pozyskały natomiast 0,5 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



Równocześnie jednak koniunktura w ostatnich tygodniach nie rozpieszczała inwestorów. Lipiec upłynął bowiem pod znakiem słabości rynków akcji, zwłaszcza w drugiej jego połowie. Dużo lepiej prezentowała się koniunktura na rynku długu skarbowego, gdzie obserwowaliśmy wyraźny spadek rentowności (wzrost cen). Drożało także złoto, którego cena wyrażona w dolarze amerykańskim sięgnęła nowego rekordu wszech czasów. To znalazło odbicie w stopach zwrotu klientów TFI. W lipcu jedynie 50 proc. spośród około 1000 analizowanych przez nas krajowych i luksemburskich funduszy inwestycyjnych (w PLN) wypracowało zyski. **W rezultacie, po raz pierwszy od września 2023 r., wynik zarządzania był ujemny i z naszych szacunków wynika, że w lipcu wyniósł ok. -0,5 mld zł.**

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

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

	aktywa (mld)		dynamika mies.	udział w rynku	
	cze 24	lip 24		cze 24	lip 24
absolutnej stopy zwrotu	7 139	7 136	-0,03%	2,0%	2,0%
akcji	39 870	38 386	-3,7%	11,1%	10,6%
aktywów niepublicznych	104 491	104 469	-0,0%	29,2%	28,9%
dłużne	132 166	136 971	3,6%	36,9%	37,9%
dłużne PLN	122 561	127 018	3,6%	34,2%	35,1%
korporacyjne	14 153	14 751	4,2%	3,9%	4,1%
papiery skarbowe	21 335	22 429	5,1%	6,0%	6,2%
papiery skarbowe długoterminowe	22 378	22 976	2,7%	6,2%	6,4%
pozostałe	3 601	3 602	0,0%	1,0%	1,0%
uniwersalne	57 401	59 473	3,6%	16,0%	16,4%
uniwersalne długoterminowe	3 693	3 787	2,5%	1,0%	1,0%
dłużne zagraniczne	9 606	9 954	3,6%	2,7%	2,8%
mieszane	42 698	42 882	0,4%	11,9%	11,9%
nieruchomości	275	273	-0,9%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 810	2 859	1,7%	0,8%	0,8%
wierzytelności	4 890	4 708	-3,7%	1,4%	1,3%
zdefiniowanej daty PPK	24 005	24 117	0,5%	6,7%	6,7%
razem	358 344	361 801	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

W lipcu rentowność amerykańskich obligacji 10-letnich spadła do 4 proc., niemieckich do 2,3 proc., a polskich do 5,4 proc. To znalazło odzwierciedlenie w stopach zwrotu. W ubiegłym miesiącu (podobnie, jak w czerwcu) **żaden z funduszy dłużnych inwestujących w Polsce nie zanotował straty**. Pod względem wyników wyróżniały się zwłaszcza produkty dłużne o wyższym ryzyku stopy procentowej. Wciąż dobrze wypadają także krajowe fundusze, budujące portfele na rynku polskich obligacji zmiennokuponowych, zarówno skarbowych, jak i korporacyjnych, którym wciąż sprzyjają wysoki stawki WIBOR. Dobre wyniki przyciągają inwestorów, zwłaszcza tych, którzy poszukują alternatywy dla lokat bankowych. W lipcu saldo wpłat i wypłat w tym segmencie wyniosło 3,1 mld zł. To znacznie lepszy wynik niż w poprzednich 4 miesiącach, gdy sięgało średnio 2,5 mld zł. Niezmiennie najwięcej nowych środków (2,2 mld zł) trafiło do funduszy obligacji krótkoterminowych, czyli tych o niższym ryzyku stopy procentowej.

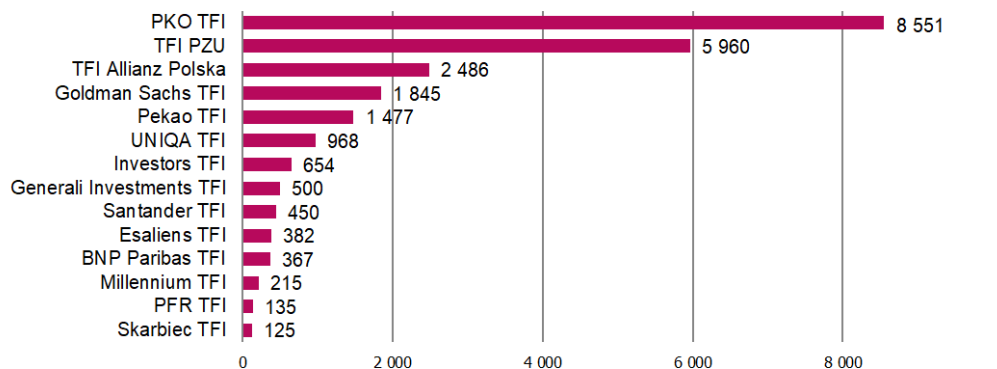
W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) **wzrost aktywów funduszy dłużnych** sięgnął w lipcu aż 4,8 mld zł (+3,6 proc. m/m), do niemal 137 mld zł. W przypadku funduszy dłużnych polskich aktywa przekroczyły 127 mld zł. Aktywa funduszy dłużnych zagranicznych wynosiły w tym czasie niemal 10 mld zł. Tym samym ta grupa produktów kontynuuje świetną passę z poprzednich miesięcy, systematycznie zwiększając udział w rynku. W rok wzrósł on z 32,3 proc. do 37,9 proc.

Na drugim miejscu pod względem wzrostu aktywów w ujęciu nominalnym znalazły się **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. Ich wartość powiększyła się o 184 mln zł (+0,4 proc. m/m) do 42,9 mld zł. To zasługa głównie napływów. W lipcu klienci wpłacili do funduszy mieszanych łącznie ponad 230 mln zł.

Wzrost aktywów zanotowały także **fundusze zdefiniowanej daty PPK**, systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. W lipcu ich portfele powiększyły się o 111 mln zł (+0,5 proc. m/m) i na koniec miesiąca ich wartość wyniosła 24,1 mld zł, a udział w rynku 6,7 proc.

Niewielki wzrost aktywów, bo o niecałe 50 mln zł zanotowały także **fundusze rynku surowców**, co było efektem dodatnich wyników zarządzania, niekiedy liczonych nawet w dwucyfrowym tempie. W lipcu bowiem z tego segmentu produktów inwestorzy wypłacili niemal 330 mln zł netto.

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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

W pozostałych segmentach funduszy w lipcu obserwowaliśmy spadek aktywów. Najmocniej skurczyły się portfele **funduszy akcji**, które z jednej strony notowały ujemne stopy zwrotu, a z drugiej – borykały się z odpływem kapitału. Koniunktura na rynkach akcji była jednak bardzo kapryśna. WIG20 zakończył miesiąc 5,5-proc. pod kreską. Indeks szerokiego rynku zanurkował w tym czasie o 4,8 proc. Dla WIG-u był to najsłabszy lipiec od 22 lat. W takich warunkach zaledwie co trzeci reprezentant tego segmentu produktów wypracował w lipcu dodatnią stopę zwrotu. Równocześnie z funduszy akcji klienci wypłacili w lipcu łącznie niemal 0,4 mld zł. Na 220 funduszy blisko 2/3 zakończyło miesiąc z przewagą wypłat. W efekcie obu tych czynników **aktywa funduszy akcyjnych** spadły o niemal -1,5 mld zł (-3,7 proc. m/m) i na koniec ubiegłego miesiąca wyniosły 38,4 mld zł.

Lipiec nie sprzyjał także **funduszom absolutnej stopy zwrotu**, których aktywa, mimo dodatnich napływów w lipcu (+163 mln zł), skurczyły się o 2,3 mln zł i na koniec miesiąca wyniosły 7,1 mld zł.

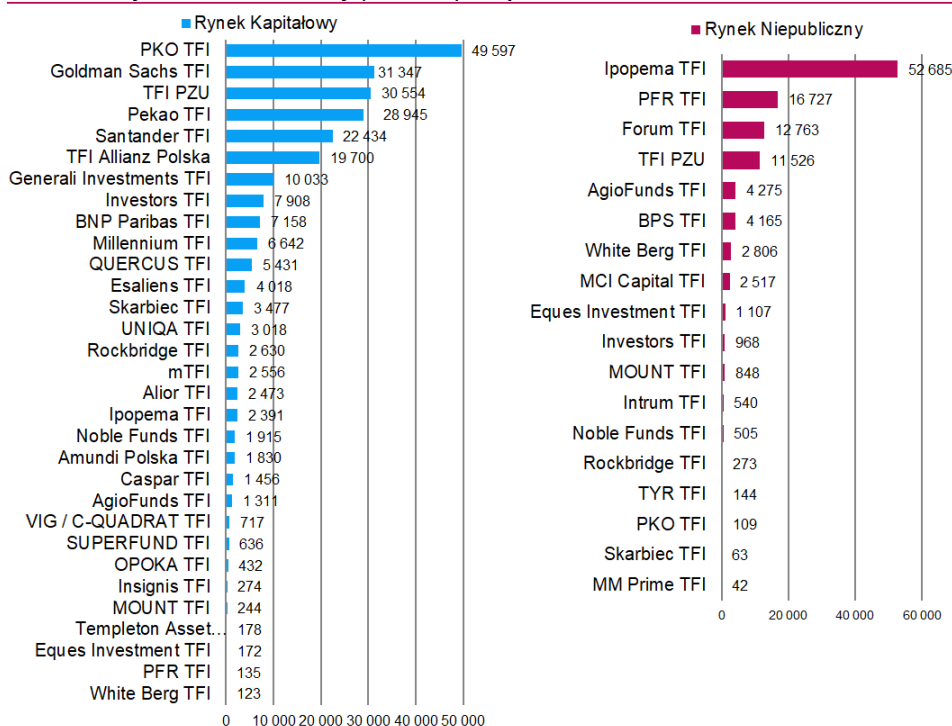
O -182 mln zł spadły w lipcu także aktywa **funduszy wierzytelności** (do poziomu niemal 4,7 mld zł).

Najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (ponad 49,7 mld zł, w lipcu dynamika wyniosła 3 proc.). Na rynku niepublicznym liderem pozostaje **Ipopema TFI** (52,7 mld zł).

W lipcu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym odnotowały: **PKO TFI** (+1,5 mld zł), **Pekao TFI** (+0,7 mld zł) oraz **Goldman Sachs TFI** (+0,5 mld zł).

Spadek aktywów zanotowało 14 towarzystw, najwięcej straciły **Allianz Polska TFI** (-0,3 mld zł, czyli -1,3 proc. m/m), **White Berg TFI** (-0,2 mld zł, -7 proc. m/m) oraz **BPS TFI** (-0,1 mld zł, -3,1 proc. m/m).

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – lipiec 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.