

Wspólny raport analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

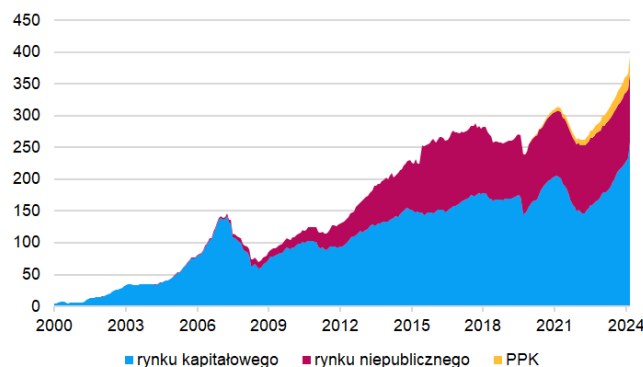
Aktywa funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2024)

We wrześniu 2024 r. aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych powiększyły się o 2,5 mld zł (+0,7 proc. m/m), sięgając poziomu niemal 369 mld zł. Choć wzrost ten to efekt zarówno dodatnich wyników sprzedażowych, jak i inwestycyjnych, jest to najslabszy miesiąc pod względem przyrostu aktywów od sierpnia ubiegłego roku.

14 października 2024

Nieprzerwanie już od 19 miesięcy trwa dobra passa w branży TFI. W obliczu nadpłynności sektora bankowego klienci wciąż przenoszą kapitał z lokat do funduszy. We wrześniu saldo wpłat i wypłat w segmencie produktów detalicznych sięgnęło 3,3 mld zł, tyle samo, co w sierpniu. Cały rynek, łącznie z funduszami niedetalicznymi i PPK pozyskał 3,7 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Równocześnie na rykach koniunktura dopisała (choć nie wszystkim). Fed ściął stopy procentowe aż o 50 pkt baz., a to wprawiło inwestorów w dobre nastroje. Dodatkowy impuls przyszedł z Chin, gdzie uruchomiono pakiet stymulacyjny, który również został entuzjastycznie przyjęty. W efekcie indeksy na giełdach zagranicznych zakończyły miesiąc na plusie. Wrzesień udany był także dla inwestujących za pośrednictwem TFI na rynkach obligacji (w tym polskich skarbowych długoterminowych). Solidne stopy zwrotu dały także fundusze złota. Pod kreską we wrześniu znalazła się jednak 1/4 analizowanych przez nas funduszy inwestycyjnych. W rezultacie szacujemy, że **wyniki zarządzania powiększyły we wrześniu stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. 0,8 mld zł wobec ok. 1,7 mld zł w sierpniu.**

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	sie 24	wrz 24		sie 24	wrz 24
absolutnej stopy zwrotu	7 039	7 000	-0,6%	1,9%	1,9%
akcji	38 519	38 064	-1,2%	10,5%	10,3%
aktywów niepublicznych	104 009	101 749	-2,2%	28,4%	27,6%
dłużne	141 240	145 664	3,1%	38,5%	39,5%
dłużne PLN	130 727	134 570	2,9%	35,7%	36,5%
korporacyjne	13 447	13 968	3,9%	3,7%	3,8%
papiery skarbowe	28 137	29 195	3,8%	7,7%	7,9%
papiery skarbowe długoterminowe	22 392	22 917	2,3%	6,1%	6,2%
pozostałe	3 629	3 628	-0,0%	1,0%	1,0%
uniwersalne	56 542	58 189	2,9%	15,4%	15,8%
uniwersalne długoterminowe	6 581	6 674	1,4%	1,8%	1,8%
dłużne zagraniczne	10 513	11 094	5,5%	2,9%	3,0%
mieszane	42 997	43 355	0,8%	11,7%	11,8%
nieruchomości	273	222	-18,5%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 856	2 896	1,4%	0,8%	0,8%
wierzytelności	4 704	4 728	0,5%	1,3%	1,3%
zdefiniowanej daty PPK	24 809	25 273	1,9%	6,8%	6,8%
razem	366 446	368 951	0,7%	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

Wrzesień był udany dla inwestujących w fundusze dłużne. Obligacjom sprzyjało rozpoczęcie cyklu obniżek stóp procentowych w USA i oczekiwanie na kontynuację cięć w strefie euro. Mierzący ceny krajowych obligacji skarbowych indeks IROS wzrósł w ubiegłym miesiącu o 1,1 proc. We wszystkich grupach z segmentu dłużnego w ujęciu średnim pojawiły się dodatnie stopy zwrotu. Co więcej, spośród wszystkich analizowanych przez nas funduszy dłużnych tylko 3 (podobnie jak w sierpniu) znalazły się pod kreską. Równocześnie kapitał cały czas płynie głównie do funduszy dłużnych, które we wrześniu pozyskały 3,5 mld zł netto, jedynie nieco mniej niż w sierpniu.

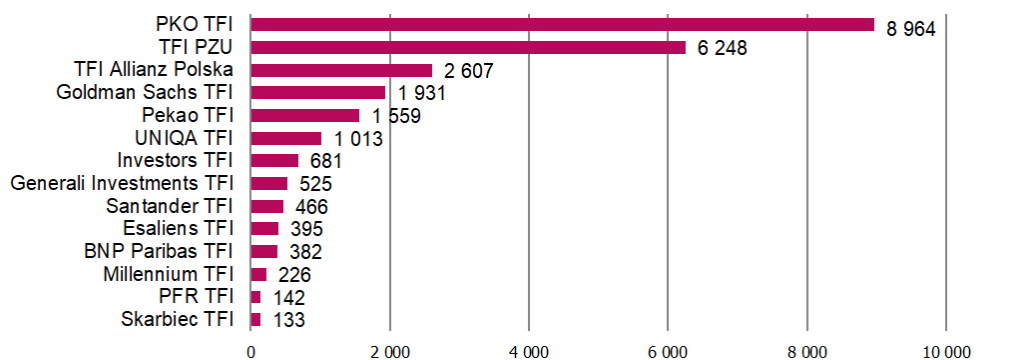
W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) **aktywa funduszy dłużnych** wzrosły we wrześniu o ponad 4,4 mld zł (+3,1 proc. m/m), do 145,7 mld zł, co stanowi 39,5 proc. udziału w całym rynku. W **przypadku funduszy dłużnych polskich** aktywa sięgają już 134,6 mld zł i są na najwyższym poziomie w historii. Jedynie w tym roku powiększyły się o niemal 32 mld zł. **Aktywa funduszy dłużnych zagranicznych** wzrosły we wrześniu o 0,6 mld zł, a od początku roku o 2,8 mld zł i na koniec ubiegłego miesiąca przekraczały 11 mld zł. Najwyższą dynamikę przyrostu aktywów w ujęciu procentowym (+3,9 proc. m/m) miały we wrześniu **fundusze dłużne polskie korporacyjne**. W ujęciu nominalnym najmocniej spuchły portfele **funduszy dłużnych polskich o uniwersalnej strategii** (+1,7 mld zł m/m), które równocześnie są największą grupą pod względem wartości aktywów - w segmencie zgromadzone jest 58,2 mld zł.

Na drugim miejscu pod względem wzrostu aktywów w ujęciu nominalnym znalazły się **fundusze zdefiniowanej daty PPK**, systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. We wrześniu ich portfele powiększyły się o niespełna 0,5 mld zł (+1,9 proc. m/m) i na koniec miesiąca ich wartość wyniosła 25,3 mld zł, a udział w rynku 6,9 proc.

Wzrostu aktywów zanotowały także **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. Ich wartość powiększyła się o 357 mln zł (+0,8 proc. m/m) do 43,4 mld zł. To zasługa głównie wyników zarządzania. We wrześniu klienci wpłacili do funduszy mieszanych łącznie zaledwie 52 mln zł netto.

Niewielki wzrost aktywów, bo o niecałe 40 mln zł, zanotowały także **fundusze rynku surowców**, co było wyłącznie efektem dodatnich wyników zarządzania. We wrześniu bowiem z tej grupy produktów wypłacono na czysto 47 mln zł. O symboliczne 24 mln zł wzrosły we wrześniu także aktywa **funduszy wierzytelności**.

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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

W pozostałych segmentach funduszy we wrześniu obserwowaliśmy spadek aktywów. Najmocniej skurczyły się portfele **funduszy aktywów niepublicznych** (-2,3 mld zł, -2,2 proc. m/m), co jest głównie efektem wypłaty środków z dwóch funduszy dedykowanych (FIZAN) spod egidy Ipopema TFI oraz Forum TFI.

O niemal 0,5 mld zł do poziomu 38,1 mld zł spadły we wrześniu **aktywa funduszy akcji**, które borykały się z odpływem kapitału. W ubiegłym miesiącu klienci wypłacili z nich łącznie niemal 200 mln zł netto.

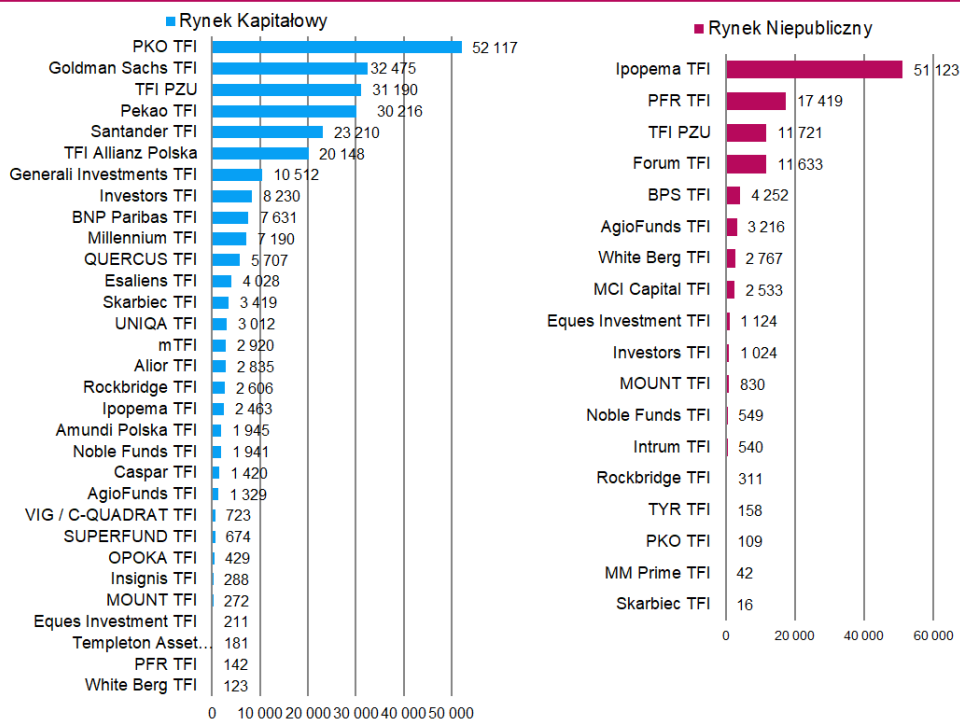
Wrzesień nie sprzyjał także **funduszom absolutnej stopy zwrotu**, których aktywa skurczyły się o niespełna 40 mln zł i na koniec miesiąca wyniosły 7 mld zł.

Najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (ponad 52 mld zł). Na rynku niepublicznym liderem pozostaje **Ipopema TFI** (51 mld zł).

We wrześniu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: PKO TFI (+1,1 mld zł), PFR TFI (+0,7 mld zł), a także Pekao TFI (+0,6 mld zł).

Spadek aktywów zanotowało 10 towarzystw, a najwięcej straciły Ipopema TFI (-1,6 mld zł), Forum TFI (-1,1 mld zł) oraz AgioFunds TFI (niemal -0,6 mld zł).

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – wrzesień 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 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 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, 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.