

Wspólny raport analizy.pl  
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (listopad 2024)



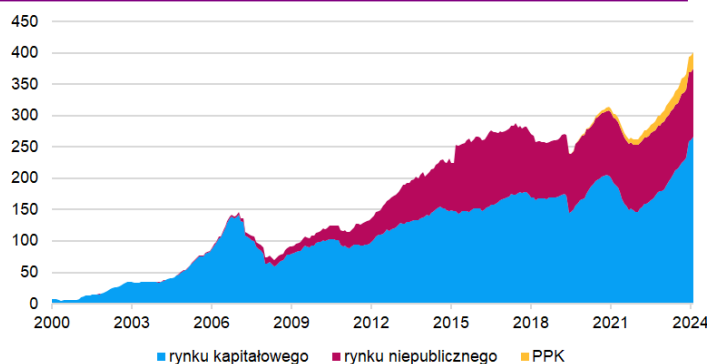
**W listopadzie 2024 r. aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych powiększyły się łącznie o 5,7 mld zł (+1,5 proc. m/m), przekraczając 375 mld zł. Jest to najlepszy miesiąc pod względem przyrostu aktywów od czerwca tego roku.**

12 grudnia 2024

Listopad 2024 r. był udany dla krajowych TFI. Aktywa funduszy inwestycyjnych rosły bowiem zarówno dzięki napływom, jak i dodatnim wynikom zarządzania. Łącznie powiększyły się o 5,7 mld zł (+1,5 proc. m/m), przekraczając 375 mld zł. najlepszy miesiąc pod względem przyrostu aktywów od czerwca.

Listopad jest 21. z rzędu miesiącem ze wzrostem aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych, które w ujęciu od początku roku powiększyły się łącznie aż o 54,8 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

**Listopadowy wynik to w dużej mierze efekt dodatnich wyników zarządzania.** Nastroje inwestorów zdominowały wyniki wyborów prezydenckich w USA. Zwycięstwo Donalda Trumpa wywołało eksplozję optymizmu na nowojorskiej giełdzie, co przełożyło się na znaczące wzrosty indeksów w Stanach Zjednoczonych. Słabiej radziły sobie rynki akcji w Europie, a zwłaszcza GPW. Złoto, które w ostatnich miesiącach było świecącą gwiazdą, w listopadzie nieco utraciło blask, ale za to do formy wróciły obligacje. To znalazło odbicie w stopach zwrotu klientów TFI. W listopadzie jedynie 15 proc. krajowych funduszy inwestycyjnych zanotowało straty. Szacujemy, że **wyniki zarządzania powiększyły w listopadzie stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. 3 mld zł** wobec ujemnego wyniku (-3 mld zł) miesiąc wcześniej.

**Nieco niższe niż w poprzednich miesiącach okazały się natomiast napływy.** W listopadzie fundusze inwestycyjne pozyskały łącznie 2,2 mld zł nowego kapitału (w porównaniu do 3,7 mld zł w październiku). Wynik ten byłby wyższy, gdyby nie wypłata środków przez Grupę PZU z własnego funduszu dłużnego (-0,8 mld zł). Sprzedaż netto wyłącznie w segmencie produktów detalicznych przekroczyła 2,6 mld zł.

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

	aktywa (mld)		dynamika mies.	udział w rynku	
	paź 24	lis 24		paź 24	lis 24
absolutnej stopy zwrotu	6 979	6 988	0,1%	1,9%	1,9%
akcji	36 995	38 107	3,0%	10,0%	10,2%
aktywów niepublicznych	101 547	101 395	-0,1%	27,5%	27,0%
dłużne	148 361	151 516	2,1%	40,2%	40,4%
dłużne PLN	136 860	139 653	2,0%	37,0%	37,2%
korporacyjne	14 308	14 793	3,4%	3,9%	3,9%
papiery skarbowe	30 246	31 061	2,7%	8,2%	8,3%
papiery skarbowe długoterminowe	22 592	23 238	2,9%	6,1%	6,2%
pozostałe	3 624	3 629	0,1%	1,0%	1,0%
uniwersalne	59 462	60 279	1,4%	16,1%	16,1%
uniwersalne długoterminowe	6 629	6 653	0,4%	1,8%	1,8%
dłużne zagraniczne	11 502	11 863	3,1%	3,1%	3,2%
mieszane	42 635	43 420	1,8%	11,5%	11,6%
nieruchomości	223	222	-0,4%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 885	2 805	-2,8%	0,8%	0,7%
wierzytelności	4 736	4 717	-0,4%	1,3%	1,3%
zdefiniowanej daty PPK	25 089	25 960	3,5%	6,8%	6,9%
<b>razem</b>	<b>369 449</b>	<b>375 130</b>	<b>1,5%</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 Analizy Online opiera się na odmiennych zasadach.

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

W listopadzie do łask wróciły obligacje, szczególnie długoterminowe. Indeks IROS, obejmujący polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, wzrósł o ponad 1,7 proc. To znalazło odbicie w stopach zwrotu funduszy dłużnych. Na ponad 250 produktów z tego segmentu rynku zaledwie kilka znalazło się pod kreską. Szczególnie udany był to miesiąc dla funduszy obligacji długoterminowych (z wyższym ryzykiem stopy procentowej), inwestujących zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Dobre wyniki funduszy dłużnych wciąż przyciągają inwestorów. W listopadzie saldo wpłat i wypłat w tym segmencie było jednak znacznie mniejsze niż w poprzednich miesiącach, bo wyniosło 1,3 mld zł (wobec 3,1 mld zł w październiku). Niezmiennie najwięcej nowych środków (0,65 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 listopadzie niemal 3,2 mld zł (+2,1 proc. m/m), do niemal 152 mld zł. W przypadku funduszy dłużnych polskich aktywa sięgają już niemal 140 mld zł. Aktywa funduszy dłużnych zagranicznych wynoszą 11,8 mld zł. Najmocniej w listopadzie wzrosły aktywa funduszy dłużnych polskich skarbowych i o uniwersalnej strategii (po +0,8 mld zł). Na koniec miesiąca udział funduszy z segmentu dłużnego w całym rynku wyniósł 40,4 proc.

Listopad okazał się miesiącem wyjątkowej siły amerykańskiego rynku akcji. Indeks S&P 500 wzrósł o 5,7 proc., notując najlepszy wynik miesięczny od połowy poprzedniego roku. Na Starym Kontynencie koniunktura była zróżnicowana. Niemiecki DAX zanotował solidny wzrost o blisko 3 proc., zbliżając się do historycznego maksimum. W Polsce natomiast akcje pozostawały pod presją. Indeks WIG stracił 0,2 proc., WIG20 spadł o 0,7 proc., a sWIG80 obniżył się aż o 1,7 proc. Jedynym pozytywnym wyjątkiem był indeks średnich spółek mWIG40, który zyskał 1,7 proc.

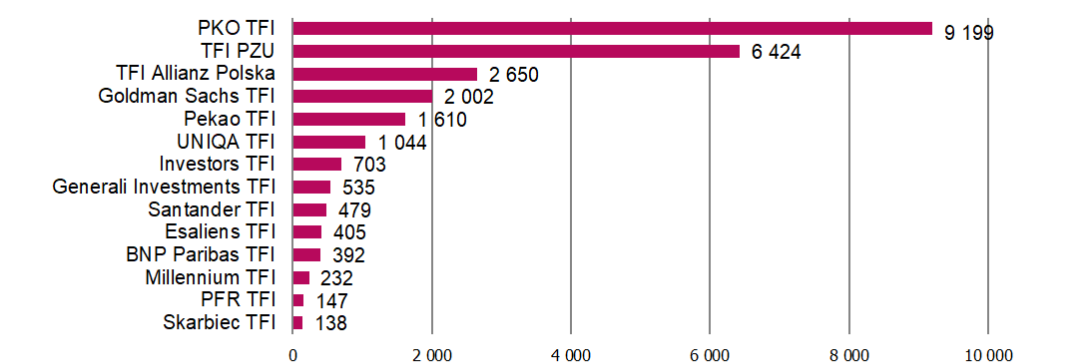
Zachowanie indeksów giełdowych znalazło odbicie w stopach zwrotu funduszy akcyjnych. Większość produktów z tego segmentu wypracowała dodatni wynik. Mimo spadków na GPW zarobiły też fundusze akcji polskich. W ujęciu średnim te o uniwersalnej strategii (najczęściej ich stopy zwrotu porównujemy z WIG) zyskały 0,6 proc., a fundusze polskich małych i średnich spółek (benchmarkiem jest zwykle kombinacja indeksów mWIG40 i sWIG80) dały zarobić 1,7 proc.

**Dopisali też sami klienci, którzy w listopadzie do funduszy akcji wpłacili łącznie ponad 270 mln zł netto, co było najlepszym wynikiem w tym roku.** W rezultacie obu czynników (napływów i dodatnich wyników zarządzania) w listopadzie **aktywa funduszy akcyjnych** wzrosły o ponad 1,1 mld zł (+3 proc. m/m) i na koniec miesiąca wyniosły 38,1 mld zł.

Wzrost aktywów zanotowały też fundusze mieszane, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. W listopadzie większa część przedstawicieli tego segmentu wypracowała dodatnie stopy zwrotu. Z drugiej strony w ubiegłym miesiącu napłynęło do ich portfeli 142 mln zł netto. W efekcie **wartość aktywów funduszy mieszanych** powiększyła się w listopadzie o niemal 0,8 mld zł, do 43,4 mld zł.

Wzrost aktywów o niemal 0,9 mld zł (+3,5 proc.) odnotowały również **fundusze zdefiniowanej daty PPK**, które są systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. Na koniec miesiąca sięgnęły niemal 26 mld zł, a ich udział w rynku wyniósł z kolei do 6,9 proc.

#### Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty PPK (mln PLN) - listopad 2024\*



\*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

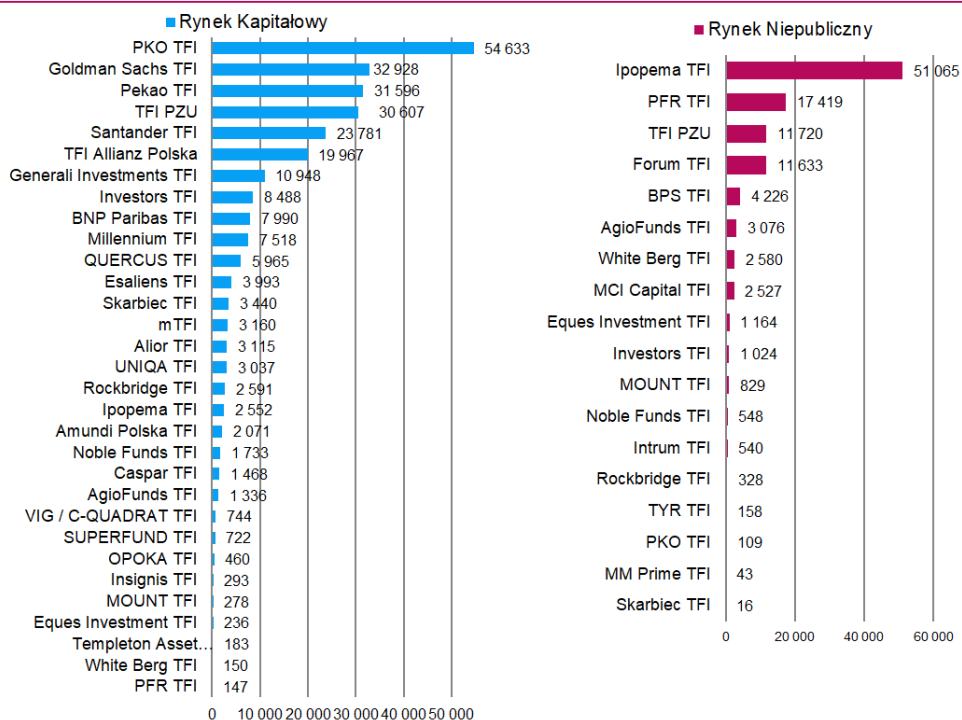
Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

W pozostałych segmentach produktów odnotowano w listopadzie spadek aktywów netto. Najmocniej (o 150 mln zł) **spadły aktywa funduszy aktywów niepublicznych**. W tym czasie aktywa funduszy rynku surowców skurczyły się o 80 mln zł.

Najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (ponad 54,6 mld zł). Na rynku niepublicznym największym podmiotem jest **Ipopema TFI** (51,1 mld zł), która jeszcze w październiku pod względem łącznej wartości aktywów netto (rynek publiczny i niepubliczny) była największym powiernikiem w Polsce (z aktywami w październiku na poziomie 53,7 mld zł). W listopadzie pałeczkę rynkowego lidera przejęło PKO TFI.

W listopadzie największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: **PKO TFI** (+1,7 mld zł), **Pekao TFI** (+0,8 mld zł) i **Goldman Sachs TFI** (+0,7 mld zł). Spadek aktywów zanotowały 4 towarzystwa, a najwięcej straciło **White Berg TFI** (-0,2 mld zł).

**Wartość aktywów netto funduszy (mIn PLN)\* – listopad 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](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

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

### Dział 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, 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.