

Wspólny raport analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2024)



Po raz 22. z rzędu wzrosły aktywa pod zarządzaniem krajowych TFI. W grudniu powiększyły się o niemal 4,4 mld zł (+1,2 proc. m/m). W całym 2024 r. aktywa krajowych funduszy wzrosły łącznie aż o 59,1 mld zł (+18,5 proc.) i jest to wynik najwyższy w historii. Nigdy wcześniej nominalny wzrost aktywów w skali roku nie był tak wysoki.

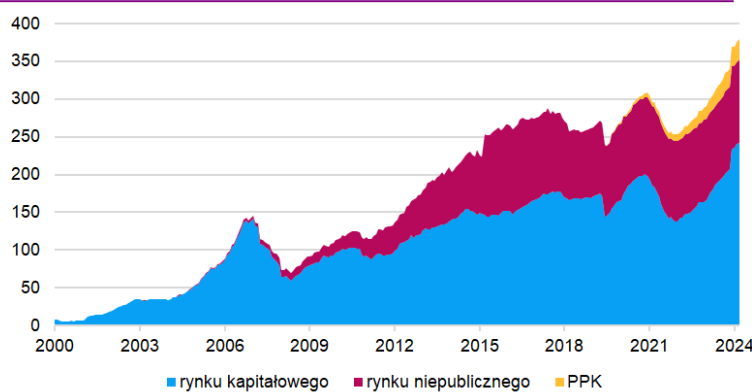
15 stycznia 2025

To było dobre zakończenie udanego roku dla branży TFI. W grudniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 4,4 mld zł (+1,2 proc. m/m) i na koniec miesiąca sięgnęły aż **379,5 mld zł. To najwyższa wartość w historii.**

W całym 2024 r. aktywa krajowych TFI powiększyły się łącznie o **59,1 mld zł (+18,5 proc.) i również jest to rezultat rekordowy.**

Nigdy w historii polskiego rynku funduszy inwestycyjnych nominalny wzrost wartości aktywów w skali roku nie był aż tak wysoki. Poprzedni rekord padł w 2023 r. (+51 mld zł), a wcześniej dokładnie dekadę temu (w 2015 r.), kiedy aktywa wzrosły w rok o 43,4 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

- W 2024 roku **fundusze dłużne umocniły swoją pozycję lidera**, zwiększając aktywa pod zarządzaniem do 153,6 mld zł (+42,6 mld zł, +38,3 proc. r/r) i udział w rynku funduszy o 6 pkt proc. do 40,5 proc.
- Pod względem rocznej dynamiki (w ujęciu procentowym) **największy przyrost aktywów zanotowały w 2024 r. fundusze PPK** (+39,4 proc. r/r), których aktywa na koniec grudnia sięgały 24,6 mld zł (dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU).
- W ubiegłym roku **większość TFI zanotowała wzrost aktywów pod zarządzaniem**, który w trzech przypadkach liczony był w trzycyfrowym tempie. 9 TFI w skali 2024 r. odnotowały spadek wartości aktywów netto.

Grudzień był jednym ze słabszych miesięcy całkiem dobrego 2024 roku dla posiadaczy jednostek i certyfikatów funduszy inwestycyjnych. Po początkowej euforii, przez rynki przetoczyła się fala wyprzedaży m.in. po jastrzębiej wypowiedzi Jerome'a Powella. Główne indeksy amerykańskiej giełdy, jak i wybranych europejskich zanotowały spadki. Nieco lepiej wypadły rynki wschodzące, a także rynek japoński, czy nawet nasz rodzimy parkiet. Złoto kontynuowało zapoczątkowane w listopadzie spadki, stając się jedną z gorszych inwestycji w grudniu. Nie popisały się także obligacje o dłuższym terminie do wykupu, których rentowności wyraźnie wzrosły (ceny spadły). W efekcie zaledwie co trzeci fundusz inwestycyjny wypracował w grudniu dodatnią stopę zwrotu. Szacujemy, że **wyniki zarządzania zmniejszyły** w ostatnim miesiącu ubiegłego roku stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. -0,5 mld zł. Dopisali jednak sami klienci. W grudniu fundusze detaliczne pozyskały 2,9 mld zł, a fundusze PPK – ponad 0,5 mld zł. Jedynie fundusze niedetaliczne odnotowały przewagę wypłat – ok. -140 mln zł. Łącznie w grudniu fundusze inwestycyjne pozyskały 3,3 mld zł netto.

Udany grudzień (pod względem napływów) zakończył dobry rok w branży TFI. **W całym 2024 r. do funduszy inwestycyjnych trafiło "na czysto" ponad 42 mld zł i jest to najwyższa wartość w historii rynku.** Koniunktura także sprzyjała. Zarobić dały zarówno akcje, jak i obligacje, drożały także złoto i srebro. A to znalazło odbicie w stopach zwrotu klientów TFI. W sumie niemal 90 proc. analizowanych przez nas krajowych funduszy inwestycyjnych wypracowało w 2024 r. dodatnią stopę zwrotu. Szacujemy, że **wyniki zarządzania powiększyły w całym ubiegłym roku stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. 13 mld zł** (wobec ok. 27 mld zł w 2023 r.).

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lis 24	gru 24		lis 24	gru 24
absolutnej stopy zwrotu	6 988	6 951	-0,5%	1,9%	1,8%
akcji	38 107	38 113	0,0%	10,2%	10,0%
aktywów niepublicznych	101 395	103 701	2,3%	27,0%	27,3%
dłużne	151 516	153 621	1,4%	40,4%	40,5%
dłużne PLN	139 619	141 513	1,4%	37,2%	37,3%
korporacyjne	14 793	15 055	1,8%	3,9%	4,0%
papiery skarbowe	31 061	32 054	3,2%	8,3%	8,4%
papiery skarbowe długoterminowe	23 238	23 025	-0,9%	6,2%	6,1%
pozostałe	3 629	3 659	0,8%	1,0%	1,0%
uniwersalne	60 279	61 117	1,4%	16,1%	16,1%
uniwersalne długoterminowe	6 619	6 603	-0,2%	1,8%	1,7%
dłużne zagraniczne	11 897	12 108	1,8%	3,2%	3,2%
mieszane	43 420	43 436	0,0%	11,6%	11,4%
nieruchomości	222	220	-1,1%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 805	2 634	-6,1%	0,7%	0,7%
wierzytelności	4 717	4 387	-7,0%	1,3%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	25 960	26 442	1,9%	6,9%	7,0%
razem	375 130	379 505	1,2%	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 grudniu koniunktura na rynku długu była kapryśna. Rentowności obligacji rosły (ceny spadały), ale szczególnie słabo zachowały się papiery długoterminowe. Indeks obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu TBSP stracił -0,9 proc., a indeks 10-latek IROS-10 ponad -2,0 proc. W efekcie wszystkie **fundusze obligacji długoterminowych** poniosły w grudniu straty. Lepiej radziły sobie **fundusze papierów krótkoterminowych** (czyli tych o niższym ryzyku stopy procentowej), gdzie stopy zwrotu były dodatnie. Fundusze dłużne cieszą się największą popularnością wśród polskich inwestorów. W grudniu napłynęło do nich łącznie 2,6 mld zł netto, z czego 2,1 mld zł trafiło do funduszy dłużnych krótkoterminowych. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) **wzrost aktywów w segmencie funduszy dłużnych sięgnął w grudniu aż o 2,1 mld zł (+1,4 proc. m/m)**.

Cały 2024 rok na rynkach długu też był raczej kapryśny (zwłaszcza w USA), ale zyskowny dla klientów TFI. Mierzący dochód z polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu indeks TBSP wzrósł w ubiegłym roku o zaledwie 3,3 proc. Zaledwie, bo rok wcześniej zwyżkował o imponujące 12,8 proc. Dobrze wypadły natomiast obligacje zmiennokuponowe (tzw. WZ-tyki). Reprezentujący je indeks BWZ wzrósł w ubiegłym roku o 6,9 proc. To znalazło odbicie w stopach zwrotu funduszy dłużnych. W całym segmencie produktów dłużnych, zaledwie 6 funduszy znalazło się w 2024 r. pod kreską (i żaden z nich nie inwestuje w Polsce). Równocześnie w ubiegłym roku do funduszy dłużnych napłynęło łącznie ponad 35 mld zł netto, a największym powodzeniem cieszyły się fundusze dłużne krótkoterminowe, do których klienci wpłacili w 12 miesięcy 26,7 mld zł. **Oba te czynniki (wyniki zarządzania i sprzedażowe) w 2024 r. powiększyły aktywa funduszy dłużnych aż o 42,6 mld zł (38 proc.), do poziomu 153,6 mld zł.**

Na rynkach akcji w grudniu też było nerwowo. Indeks S&P 500 stracił w ostatnim miesiącu ubiegłego roku -2,5 proc., a DJIA -5,3 proc. Lepiej wypadł technologiczny Nasdaq, który zyskał 0,5 proc. Także większość indeksów europejskich zakończyła miesiąc spadkami. Pesymizm towarzyszył również inwestorom na warszawskim parkiecie, jednak główne indeksy zdołały wypracować niewielki zysk. Indeks WIG wzrósł o 0,3 proc. W efekcie tylko w trzech niewielkich grupach funduszy akcji w ujęciu średnim pojawiły się w grudniu zyski. Dopisali jednak klienci, choć skala napływów (+32 mln zł) była wyraźnie niższa niż w najlepszym w tym roku listopadzie (+290 mln zł). W rezultacie **w grudniu aktywa funduszy akcyjnych wzrosły o symboliczne 6 mln zł.**

W całym 2024 r. koniunktura na giełdach dopisywała. Wystarczy powiedzieć, że Nasdaq Composite poszedł w górę o niemal 30 proc., S&P500 zyskał ponad 23 proc., a niemiecki DAX niemal 19 proc. Na tym tle polska giełda wypadła blado. Hossa na GPW kwitła wprawdzie jeszcze w pierwszym półroczu, a w maju WIG sięgnął nawet rekordu wszech czasów. Ale w drugiej połowie roku tendencje te uległy odwróceniu, i to pomimo szampańskich nastrojów na Wall Street. W rezultacie cały 2024 r. indeks WIG zakończył na symbolicznie plusie (+1,4 proc.). Mimo to funduszom akcji polskich udało się wypracować dodatnie stopy zwrotu. Zresztą zyski w ujęciu średnim w 2024 r. pojawiły się we wszystkich głównych grupach funduszy z segmentu akcyjnego. Dobre wyniki inwestycyjne niespecjalnie przekładały się jednak na napływy - w ubiegłym roku z funduszy akcji ogółem wycofano bowiem

łącznie 0,5 mld zł, z czego 479 mln zł wypłacono z funduszy akcji polskich. **Przez cały 2024 r. aktywa w tym segmencie wzrosły jednak solidnie, bo o 2,5 mld zł (+6,9 proc. r/r), do poziomu 38,1 mld zł.**

Nieznaczny wzrost aktywów w grudniu zanotowały także **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. Wprawdzie w ubiegłym miesiącu większość z nich zanotowała straty, ale cały rok był dla nich zyskowy. Równocześnie klienci więcej środków do nich wpłacali niż wypłacili. W grudniu napłynęło do ich portfeli 386 mln zł, a w całym ubiegłym roku niemal 1,7 mld zł. **W efekcie w grudniu wartość ich aktywów wzrosła symbolicznie 16 mln zł, a w 2024 r. łącznie o 3,3 mld zł (+8,2 proc. r/r).**

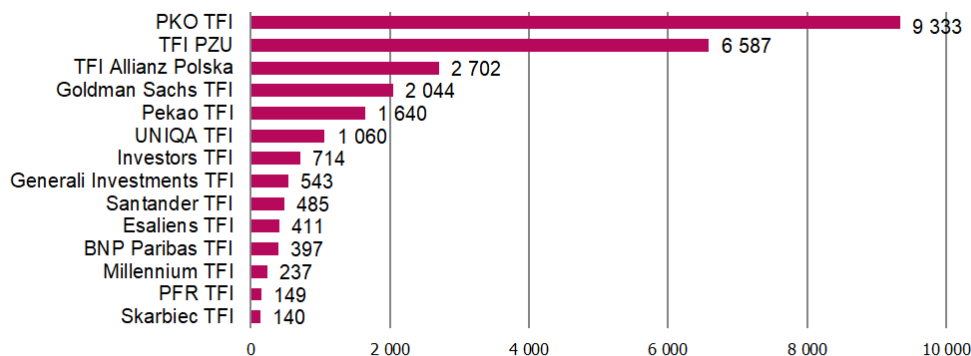
Największy nominalny wzrost aktywów w grudniu zanotowały **fundusze aktywów niepublicznych**. Ich portfele powiększyły się w ubiegłym miesiącu o ponad 2,3 mld zł. Jest to efekt wpłaty kapitału do kilku funduszy dedykowanych (m.in. Ipopema TFI oraz PFR TFI). W całym 2024 r. aktywa funduszy niepublicznych wzrosły łącznie o ponad 3,8 mld zł (+3,8 proc. r/r) i na koniec roku wyniosły 1,3,7 mld zł.

Aktywa funduszy **absolutnej stopy zwrotu** w grudniu spadły o 36 mln zł (-0,5 proc. m/m), ale w całym 2024 r. wzrosły o 1,1 mld zł (+19,6 proc.) i na koniec roku wyniosły niemal 7 mld zł.

Spadek aktywów zanotowały **fundusze surowcowe**, które zarówno w grudniu, jak i w całym ubiegłym roku miały dość zróżnicowane wyniki (na plusie były niektóre fundusze metali szlachetnych). Równocześnie klienci wypłacali z nich pieniądze: w grudniu wycofali 41 mln zł netto, a w 2024 r. łącznie ponad 0,5 mld zł netto. W efekcie w grudniu aktywa w tym segmencie stopniały o nieco ponad 170 mln zł, ale w całym 2024 r. skurczyły się łącznie o niemal 250 mln zł (-8,7 proc. r/r), do poziomu 2,6 mld zł.

Solidny wzrost aktywów, bo o 482 mln zł (+1,9 proc. r/r), odnotowały w grudniu **fundusze zdefiniowanej daty PPK** – systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. W całym 2024 r. wartość zarządzanych przez nie środków wzrosła z kolei o niemal 7,5 mld zł (+39,4 proc. r/r) i na koniec roku wyniosła 26,4 mld zł. Ich udział w rynku zwiększył się do 7 proc. Pod względem rocznej dynamiki (w ujęciu procentowym) fundusze PPK zanotowały najlepszy wynik na rynku.

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



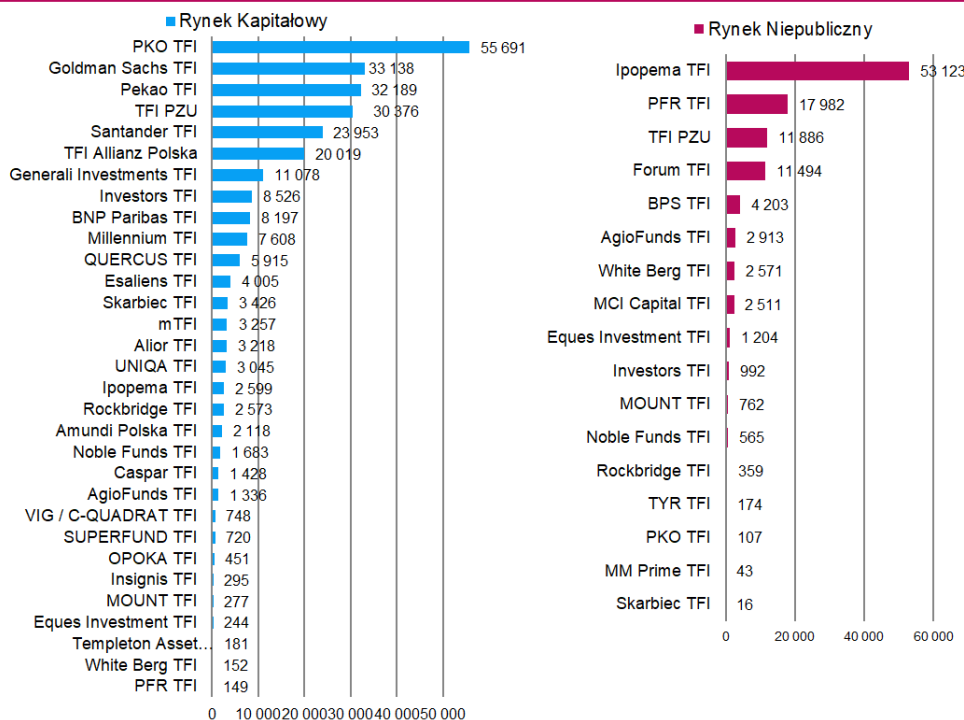
*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Niezmiennie najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem PKO TFI (55,7 mld zł). Na drugim miejscu jest Goldman Sachs TFI, które posiada ponad 33,1 mld zł. Na rynku niepublicznym liderem pozostaje Ipopema TFI (53,1 mld zł).

W 2024 r. większość towarzystw funduszy inwestycyjnych zanotowała wzrost aktywów pod zarządzaniem. W trzech TFI (mTFI, TYR i Alior) dynamika wzrostu (w ujęciu procentowym) była trzycyfrowa. Najlepiej w takim ujęciu wypada mTFI, którego aktywa w 2024 r. powiększyły się o ponad 220 proc. - z 1 mld zł do 3,3 mld zł. Pod względem nominalnym największy przyrost aktywów w skali roku zanotowało PKO TFI (+15 mld zł, czyli 37 proc. r/r). W 2024 r. spadek aktywów netto zanotowało 9 towarzystw, m.in. AgioFunds TFI (-1,5 mld zł), Skarbiec TFI (-0,6 mld zł), Noble Funds TFI (-0,5 mld zł).

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