

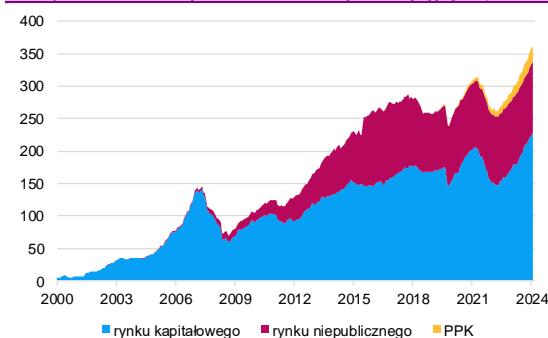
Wspólny raport analizy.pl  
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2024)

W sierpniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o solidne 4,6 mld zł (+1,3% m/m), sięgając na koniec miesiąca 366,4 mld zł. Po słabszym lipcu na rynkach, w sierpniu udało się uzyskać dodatni wynik zarządzania. Saldo wpłat i wypłat kolejny miesiąc z rzędu przekroczyło 3 mld zł.

Sierpień był osiemnastym z rzędu miesiącem ze wzrostem aktywów, które w te półtora roku przyrosły o ponad 90 mld zł. Udało się nie tylko odbudować aktywa utracone w latach 2021-2022, ale także pokonać szczyt z września 2021, każdego kolejnego miesiąca osiągając nowy rekord. To głównie zasługa wpłat nowych środków przez klientów, zniechęconych niskim oprocentowaniem lokat z jednej strony, a z drugiej zachęconych dobrymi wynikami głównie funduszy dłużnych. **W samym sierpniu saldo wpłat i wypłat wyniosło 3,5 mld zł**, w tym fundusze PPK oferowane przez TFI pozyskały 0,5 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

W sierpniu dopisały także wyniki funduszy. Po słabym na rynkach kapitałowych lipcu, w sierpniu koniunktura była bardziej sprzyjająca, choć początek miesiąca na to nie wskazywał. Dopisała zarówno koniunktura na rynkach akcji, jak i długu, a złoto zanotowało nowy rekord wszech czasów. To znalazło odbicie w stopach zwrotu klientów TFI. Ogólny **wynik zarządzania według szacunków Analiz Online wyniósł 1,7 mld zł**.

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

|                                 | aktywa (mln)   |                | dynamika mies. | udział w rynku |             |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
|                                 | lip 24         | sie 24         |                | lip 24         | sie 24      |
| absolutnej stopy zwrotu         | 6 994          | 7 039          | 0,6%           | 1,9%           | 1,9%        |
| akcji                           | 38 431         | 38 459         | 0,1%           | 10,6%          | 10,5%       |
| aktywów niepublicznych          | 104 469        | 104 009        | -0,4%          | 28,9%          | 28,4%       |
| dłużne                          | 136 971        | 141 129        | 3,0%           | 37,9%          | 38,5%       |
| dłużne PLN                      | 127 018        | 130 727        | 2,9%           | 35,1%          | 35,7%       |
| korporacyjne                    | 14 751         | 13 447         | -8,8%          | 4,1%           | 3,7%        |
| papiery skarbowe                | 27 006         | 28 137         | 4,2%           | 7,5%           | 7,7%        |
| papiery skarbowe długoterminowe | 22 976         | 22 392         | -2,5%          | 6,4%           | 6,1%        |
| pozostałe                       | 3 602          | 3 629          | 0,7%           | 1,0%           | 1,0%        |
| uniwersalne                     | 54 896         | 56 542         | 3,0%           | 15,2%          | 15,4%       |
| uniwersalne długoterminowe      | 3 787          | 6 581          | 73,8%          | 1,0%           | 1,8%        |
| dłużne zagraniczne              | 9 954          | 10 402         | 4,5%           | 2,8%           | 2,8%        |
| mieszane                        | 42 980         | 43 168         | 0,4%           | 11,9%          | 11,8%       |
| nieruchomości                   | 273            | 273            | -0,1%          | 0,1%           | 0,1%        |
| rynku surowców                  | 2 859          | 2 856          | -0,1%          | 0,8%           | 0,8%        |
| wierzytelności                  | 4 708          | 4 704          | -0,1%          | 1,3%           | 1,3%        |
| zdefiniowanej daty PPK          | 24 117         | 24 809         | 2,9%           | 6,7%           | 6,8%        |
| <b>razem</b>                    | <b>361 801</b> | <b>366 446</b> | <b>1,3%</b>    | <b>100%</b>    | <b>100%</b> |

Zgodnie z klasyfikacją IZFA fundusze dłużne dzielą się na dwie kategorie: fundusze dłużne (Bond) oraz krótkoterminowe i 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 i 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 IZFA

**Największy wzrost aktywów odnotowały fundusze dłużne** – o 4,2 mld zł do 141 mld zł na koniec sierpnia. Przetaskowania widoczne w poszczególnych podgrupach w dużym stopniu związane były jednak z dużą zmianą w Santander TFI, który połączył dwa duże fundusze dłużne i połączonemu zmienił politykę (i grupę). Stąd spadek aktywów w grupie funduszy obligacji korporacyjnych oraz obligacji skarbowych długoterminowych oraz duży wzrost aktywów w grupie funduszy obligacji

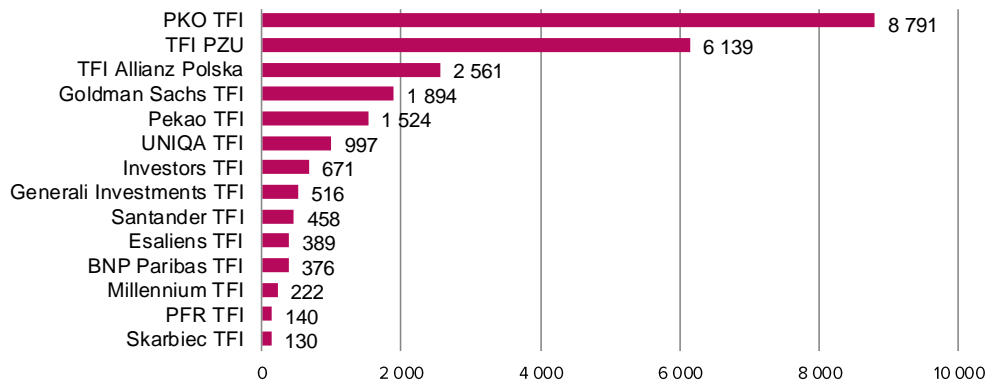
11 września 2024

IZFA

uniwersalnych długoterminowych. Pomijając te zmiany, najwyższą dynamikę aktywów (+4,5%) odnotowały fundusze obligacji zagranicznych, dzięki dużej popularności jednego z funduszy. Wysoką dynamikę odnotowały także fundusze papierów krótkoterminowych, zarówno skarbowych (+4,2%), jak i o charakterze uniwersalnym (+3,0%). W obu przypadkach to głównie zasługa wysokich napływów, i w mniejszym stopniu dodatnich wyników zarządzania.

Na drugim miejscu pod względem wzrostu aktywów w ujęciu nominalnym znalazły się **fundusze zdefiniowanej daty PPK**, systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. Wartość zgromadzonych w nich aktywów powiększyła się o 0,7 mld zł (+2,9% m/m) do 24,8 mld zł.

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

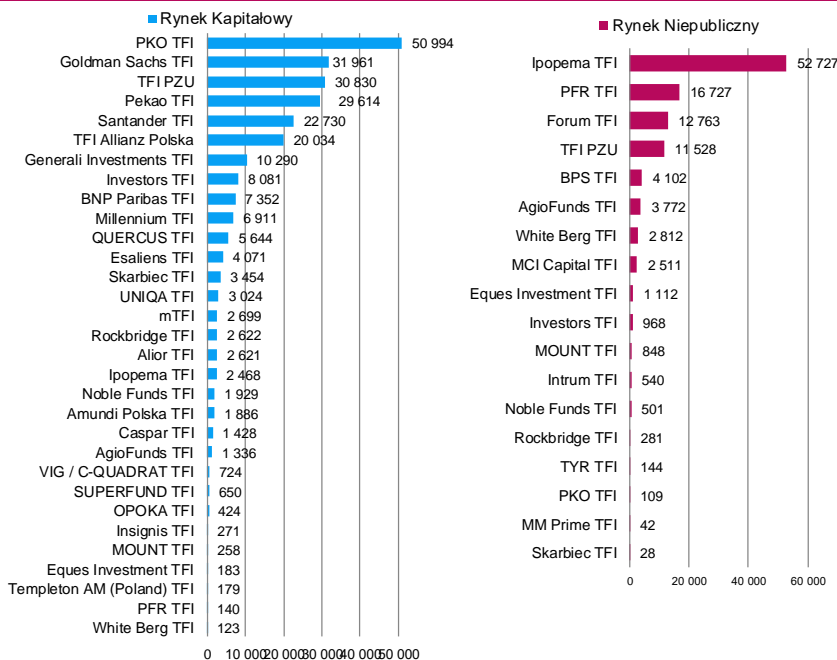


\*Dane w wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

W pozostałych segmentach funduszy obserwowaliśmy symboliczny wzrost aktywów lub niewielki spadek. W większości przypadków poszczególne grupy notowały dodatnie wyniki zarządzania, ale jednocześnie nie najlepsze wyniki sprzedażowe. Np. **fundusze akcji** odnotowały wzrost aktywów o zaledwie 0,1% i to tylko dzięki dobrym wynikom zarządzania, gdyż przewaga umorzeń przekroczyła -0,3 mld zł. W przypadku **funduszy surowcowych** przewaga umorzeń była wyższa od dobrego wyniku, które wypracowały fundusze, stąd spadek aktywów o symboliczne -0,1%.

#### Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)\* – sierpień 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.