

Wspólny raport analizy.pl  
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2023)

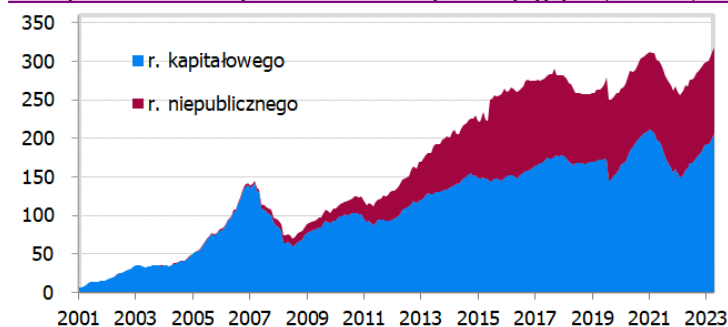


Po raz dziesiąty z rzędu wzrosły aktywa pod zarządzaniem krajowych TFI. W grudniu powiększyły się o 5,4 mld zł (+1,7 proc.). W całym 2023 r. aktywa krajowych funduszy wzrosły łącznie aż o 51 mld zł (+19 proc.) i znalazły się na najwyższym poziomie w historii.

16 stycznia 2024

To było udane zakończenie wyjątkowo dobrego roku. W grudniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 5,4 mld zł (+1,7 proc.) i na koniec miesiąca sięgnęły aż 320,4 mld zł. To najwyższa wartość w historii.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

- W całym 2023 r. aktywa krajowych TFI powiększyły się łącznie o 51 mld zł.
- W ubiegłym roku fundusze dłużne ponownie przejęły pałeczkę lidera, stając się największym segmentem na rynku (110,7 mld zł).
- W 2023 r. większość TFI zanotowała wzrost aktywów pod zarządzaniem, a w dwóch przypadkach udało się ich wartość nawet podwoić.

Podobnie jak w poprzednich miesiącach, tak i w grudniu wzrost aktywów to efekt zarówno napływu nowych środków, jak i dodatnich wyników zarządzania. Warto jednak zaznaczyć, że wartość aktywów dla całego rynku byłaby wyższa, gdyby nie wypłata środków z kilku funduszy dedykowanych (m.in. Ipopema TFI oraz White Berg TFI).

W grudniu większość światowych indeksów akcyjnych kontynuowała rajd w górę. Zarobić dały też obligacje i złoto. Dobra koniunktura na rynkach kapitałowych znalazła odzwierciedlenie w wynikach funduszy inwestycyjnych. W ostatnim miesiącu 2023 r. zaledwie garstka funduszy znalazła się pod kreską. Szacujemy, że **wyniki zarządzania powiększyły w grudniu stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. 5 mld zł.** Dopisali też sami klienci. W grudniu fundusze detaliczne pozyskały 1,9 mld zł, a fundusze PPK – 0,46 mld zł. Jedyne fundusze niedetaliczne odnotowały przewagę wypłat – o ponad 0,9 mld zł.

**Udany grudzień zakończył wyjątkowy rok na rynkach kapitałowych.** W całym 2023 r. koniunktura bowiem była wręcz rewelacyjna, co również widać po wynikach funduszy. Ponad 500 spośród około 800 krajowych rozwiązań wypracowało dwucyfrowe stopy zwrotu. Pod kreską znalazło się w ubiegłym roku zaledwie nieco ponad 40 produktów. Szacujemy, że **wyniki zarządzania powiększyły w całym 2023 r. stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. 27 mld zł.** W tym czasie klienci wpłacili do nich w sumie ponad 22 mld zł netto. To niemal tyle, ile wycofali w całym 2022 r. (-23,8 mld zł).

- Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych na koniec grudnia wyniosła **320,4 mld zł.**

- Aktywa funduszy dłużnych **wzrosły do 110,7 mld zł.**

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lis 23	gru 23		lis 23	gru 23
absolutnej stopy zwrotu	5 739	5 973	4,1%	1,8%	1,9%
akcji	34 084	35 589	4,4%	10,8%	11,1%
aktywów niepublicznych	102 355	99 789	-2,5%	32,5%	31,1%
dłużne	106 979	110 700	3,5%	34,0%	34,6%
dłużne PLN	99 203	102 573	3,4%	31,5%	32,0%
korporacyjne	10 248	10 772	5,1%	3,3%	3,4%
papiery skarbowe	14 288	15 303	7,1%	4,5%	4,8%
papiery skarbowe długoterminowe	21 553	22 181	2,9%	6,8%	6,9%
pozostałe	3 648	3 613	-1,0%	1,2%	1,1%
uniwersalne	45 756	46 933	2,6%	14,5%	14,6%
uniwersalne długoterminowe	3 711	3 771	1,6%	1,2%	1,2%
dłużne zagraniczne	7 776	8 127	4,5%	2,5%	2,5%
mieszane	38 981	40 179	3,1%	12,4%	12,5%
nieruchomości	447	345	-22,8%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 976	2 894	-2,8%	0,9%	0,9%
wierzytelności	5 650	5 963	5,5%	1,8%	1,9%
zdefiniowanej daty PPK	17 788	18 942	6,5%	5,6%	5,9%
<b>razem</b>	<b>314 999</b>	<b>320 372</b>	<b>1,7%</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 Analiz Online opiera się na odmiennych zasadach.

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

W grudniu koniunktura na rynku długu dopisała klientom TFI. W ubiegłym miesiącu większość spośród analizowanych przez nas **funduszy dłużnych** wypracowała zyski. Równocześnie **do ich portfeli klienci wpłacili łącznie 2,1 mld zł netto**. Gros środków trafiło do produktów dłużnych krótkoterminowych (+1,4 mld zł), czyli tych o niższym ryzyku stopy procentowej. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) **wzrost aktywów w segmencie funduszy dłużnych sięgnął w grudniu aż o 3,7 mld zł (+3,5 proc.)**.

Udany grudzień był kontynuacją pozytywnych trendów z poprzednich miesięcy. Na krajowym rynku długu koniunktura dopisywała bowiem przez cały ubiegły rok. W październiku hossą wystartowała też na rynku amerykańskich obligacji skarbowych oraz w krajach strefy euro. To znalazło odbicie w wynikach funduszy. Na około 200 rozwiązań z segmentu dłużnego, straty w 2023 r. zanotowało jedynie 4 fundusze. Równocześnie w całym ubiegłym roku do funduszy dłużnych napłynęło łącznie 19,5 mld zł netto. **Oba te czynniki w 2023 r. powiększyły aktywa funduszy dłużnych o 28,6 mld zł (34,8 proc.), do poziomu 110,7 mld zł.**

W grudniu na światowych giełdach kwitła hossą. W efekcie zaledwie 5 spośród ok. 235 krajowych rozwiązań z segmentu akcyjnego (inwestujących na polskiej i zagranicznych giełdach) znalazło się w ubiegłym miesiącu pod kreską. Nie dopisali jednak klienci, którzy więcej z funduszy akcji wypłacili niż wpłacili (-177 mln zł). **W rezultacie w grudniu aktywa funduszy akcyjnych wzrosły o 1,5 mld zł (+4,4 proc.)**.

W całym 2023 r. koniunktura również dopisywała inwestującym na giełdach. Wystarczy powiedzieć, że Nasdaq wzrósł o ponad 43 proc., S&P 500 - o ponad 24 proc., a niemiecki DAX poszedł w górę o 20 proc. Z kolei WIG pod koniec listopada pobił rekord wszech czasów, a w grudniu wielokrotnie poprawiał to osiągnięcie, zyskując w całym 2023 r. aż 36,5 proc. W takim otoczeniu zaledwie kilkanaście funduszy z segmentu akcyjnego zanotowało stratę. Dobre wyniki inwestycyjne nie przekładały się jednak na napływy - w ubiegłym roku z funduszy akcji wycofano bowiem ogółem łącznie niemal 0,5 mld zł. **Przez cały 2023 r. aktywa w tym segmencie wzrosły jednak znacząco, bo o 7,6 mld zł (+27,4 proc.), do poziomu 35,6 mld zł.**

Wzrost aktywów zanotowały także **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje i obligacje. Większość z nich wypracowała dodatnie wyniki zarówno w grudniu, jak i w całym 2023 r. Równocześnie klienci więcej środków do nich wpłacali niż wypłacili. W grudniu napłynęło

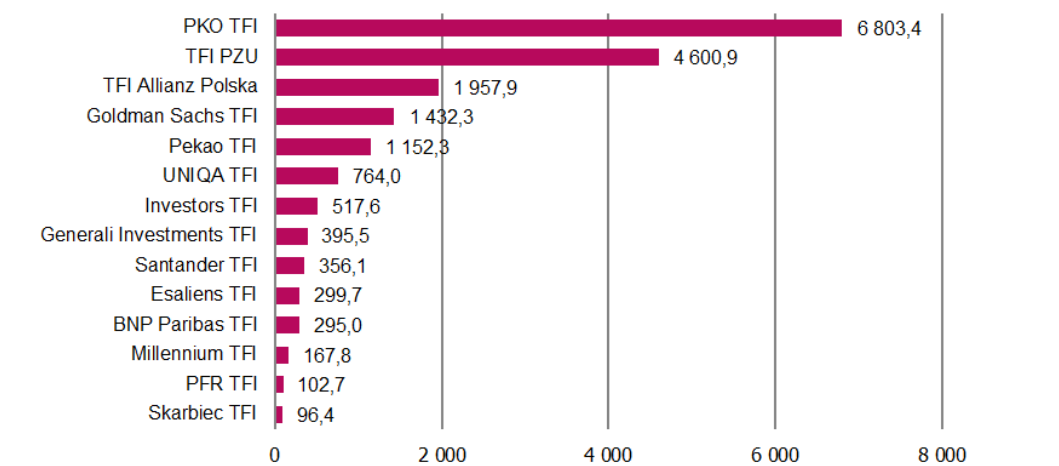
do ich portfeli 235 mln zł, a w całym ubiegłym roku ponad 800 mln zł. W efekcie w grudniu wartość ich aktywów wzrosła o 1,2 mld zł (+3,1 proc.), a w 2023 r. łącznie o 5,9 mld zł (+17,1 proc.).

Aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu w grudniu powiększyły się o 230 mln zł (+4,1 proc.), a w całym 2023 r. o 460 mln zł (+8,3 proc.) i na koniec roku wyniosły niemal 6 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 87 mln zł netto, a w 2023 r. łącznie ponad 0,9 mld zł netto. W efekcie w grudniu aktywa w tym segmencie stopniały nieznacznie, bo o nieco ponad 80 mln zł, ale w całym 2023 r. skurczyły się łącznie o niemal 0,9 mld zł (-23 proc.), do poziomu 2,9 mld zł.

Największy spadek aktywów w grudniu zanotowały natomiast fundusze aktywów niepublicznych. Ich portfele skurczyły się w ubiegłym miesiącu o ponad 2,5 mld zł. Jest to efekt wypłaty kapitału z kilku funduszy dedykowanych (m.in. Ipopema TFI oraz White Berg TFI). W całym 2023 r. aktywa funduszy niepublicznych stopniały łącznie o ponad 0,5 mld zł i na koniec roku wyniosły 99,8 mld zł.

#### Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty PPK (mln PLN) - grudzień 2023\*



\*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

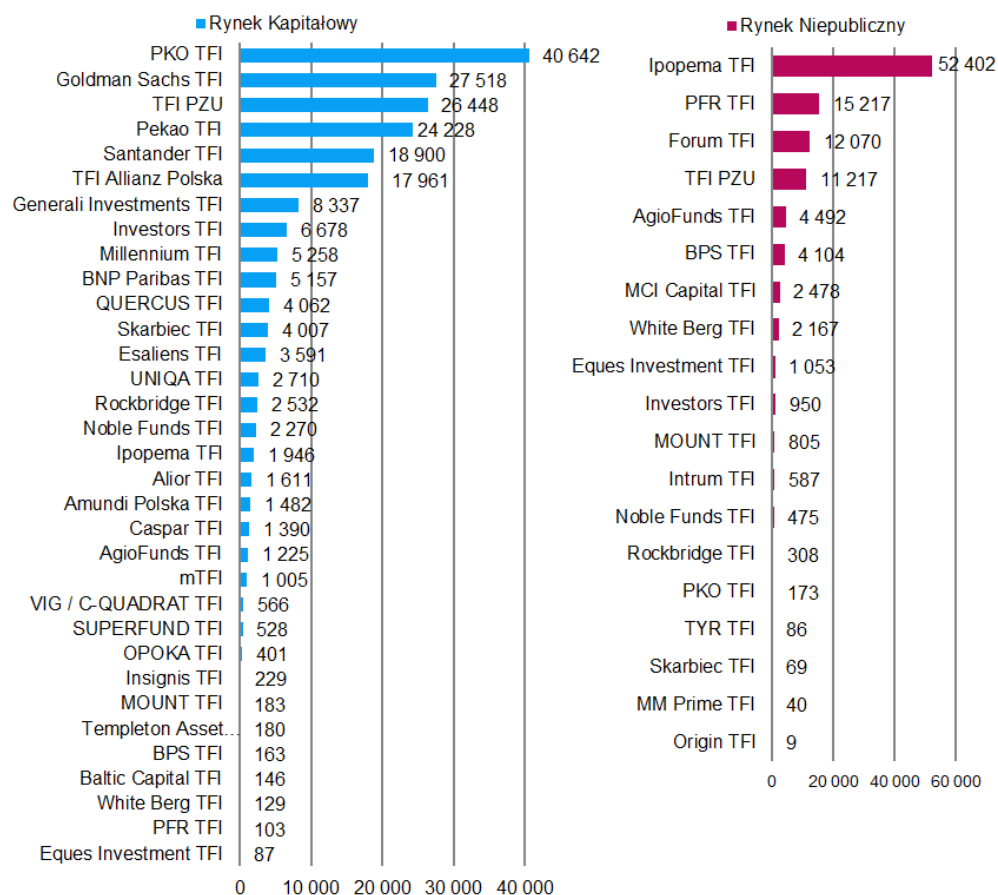
Źródło: analizy.pl na podstawie raportów TFI

Ogromny wzrost aktywów, bo o niemal 1,2 mld zł (+6,5 proc.) odnotowały w grudniu również fundusze zdefiniowanej daty PPK – systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. W całym 2023 r. wartość zarządzanych środków wzrosła o 8,6 mld zł i na koniec roku wyniosła 18,9 mld zł. Ich udział w rynku wzrósł z kolei do 5,9 proc.

Niezmiennie najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem PKO TFI (40,6 mld zł). Na drugim miejscu jest Goldman Sachs TFI, które posiada ponad 27,5 mld zł. Na rynku niepublicznym liderem pozostaje Ipopema TFI (52,4 mld zł).

W 2023 r. większość towarzystw funduszy inwestycyjnych zanotowała wzrost aktywów pod zarządzaniem. Dwóm TFI udało się je nawet podwoić: aktywa BNP Paribas TFI wzrosły przez rok z poziomu 2,5 mld zł (grudzień 2022 r.) do 5,2 mld zł (grudzień 2023 r.), a aktywa Alior TFI powiększyły się z 0,8 mld zł do 1,6 mld zł. W tym czasie o ponad 50 proc. (z 12,2 do 18,9 mld zł) zwiększyły się aktywa Santander TFI, a o 40 proc. (z 2,9 do 4,1 mld zł) aktywa Quercus TFI. W 2023 r. spadek aktywów zanotowało 8 towarzystw, m.in. Noble Funds, Rockbridge, AgioFunds i Ipopema.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)\* - grudzień 2023



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: sekuryzacyjne, 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 Sprzedaży

22/431-82-96

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

## Dział Rozwoju i 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, 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.