

Wspólny raport analizy.pl  
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (styczeń 2025)



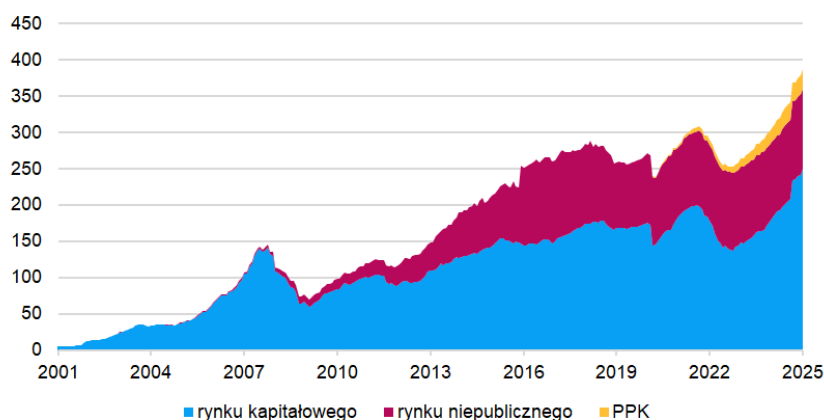
Nieprzerwanie od niemal dwóch lat rosną aktywa pod zarządzaniem krajowych TFI. W styczniu powiększyły się aż o 8,5 mld zł (+2,3 proc. m/m), najczęściej od czerwca ubiegłego roku. To efekt zarówno dodatnich wyników sprzedażowych, jak i inwestycyjnych. Te ostatnie w ujęciu nominalnym były najwyższe od grudnia 2023 r.

11 lutego 2025

Nowy rok w branży TFI zaczął się z przytupem. W styczniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły aż o 85 mld zł (+2,3 proc. m/m) i na koniec miesiąca przekroczyły rekordowe 388 mld zł. Jest to najlepszy miesiąc pod względem przyrostu aktywów od czerwca 2024 r.

Styczeń jest 23. z rzędu miesiącem ze wzrostem aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych, które w ciągu tych niemal dwóch lat w ujęciu nominalnym powiększyły się łącznie o ponad 112 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Styczniowy wynik to w dużej mierze **efekt dodatnich wyników zarządzania**. Koniunktura na rynkach akcji sprzyjała (zwłaszcza na GPW), choć nie brakowało nerwowych momentów. Zarobić dały także obligacje, ale show ponowie skradło złoto i srebro. W efekcie niemal we wszystkich głównych grupach funduszy inwestycyjnych pojawiły się zyski w ujęciu średnim. Szacujemy, że wyniki zarządzania powiększyły w styczniu stan aktywów krajowych funduszy łącznie aż o 5,2 mld zł i jest to najlepszy rezultat od grudnia 2023 r. Nieco **wyższe okazały się też napływy**. W styczniu fundusze inwestycyjne pozyskały łącznie 3,7 mld zł nowego kapitału (w porównaniu do 3,4 mld zł w grudniu).

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	gru 24	sty 25		gru 24	sty 25
absolutnej stopy zwrotu	6 948	7 076	1,9%	1,8%	1,8%
akcji	38 113	40 368	5,9%	10,0%	10,4%
aktywów niepublicznych	102 901	102 584	-0,3%	27,1%	26,4%
dłużne	154 423	158 155	2,4%	40,7%	40,8%
dłużne PLN	142 311	145 984	2,6%	37,5%	37,6%
korporacyjne	15 854	16 615	4,8%	4,2%	4,3%
papiery skarbowe	23 025	23 060	0,1%	6,1%	5,9%
papiery skarbowe krótkoterminowe	32 054	33 240	3,7%	8,4%	8,6%
pozostałe	3 660	3 680	0,5%	1,0%	0,9%
uniwersalne	61 116	62 803	2,8%	16,1%	16,2%
uniwersalne długoterminowe	6 602	6 587	-0,2%	1,7%	1,7%
dłużne zagraniczne	12 112	12 170	0,5%	3,2%	3,1%
mieszane	43 436	44 414	2,3%	11,4%	11,4%
nieruchomości	220	219	-0,3%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 634	2 809	6,6%	0,7%	0,7%
wierzytelności	4 387	4 412	0,6%	1,2%	1,1%
zdefiniowanej daty PPK	26 452	28 019	5,9%	7,0%	7,2%
<b>razem</b>	<b>379 512</b>	<b>388 055</b>	<b>2,3%</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 styczniu rentowność amerykańskich 10-latek spadła do 4,54 proc., niemieckich wzrosła do 2,46 proc., a polskich nieznacznie obniżyła się do 5,83 proc. Indeks IROS, obejmujący polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, wzrósł o 0,6 proc. W segmencie funduszy dłużnych polskich nie stracił nikt, a zyski poszczególnych produktów były do siebie zbliżone - niemal 3/4 rozwiązań wypracowało stopę zwrotu z przedziału od 0,5 do 0,7 proc. W całym segmencie funduszy dłużnych (inwestujących w Polsce i za granicą) zaledwie 4 produkty znalazły się w styczniu pod kreską. Niezmiennie fundusze dłużne cieszą się największą popularnością wśród polskich inwestorów. W styczniu napłynęło do nich łącznie 2,8 mld zł netto. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) wzrost aktywów w segmencie **funduszy dłużnych** sięgnął w styczniu aż 3,7 mld zł (+2,4 proc. m/m).

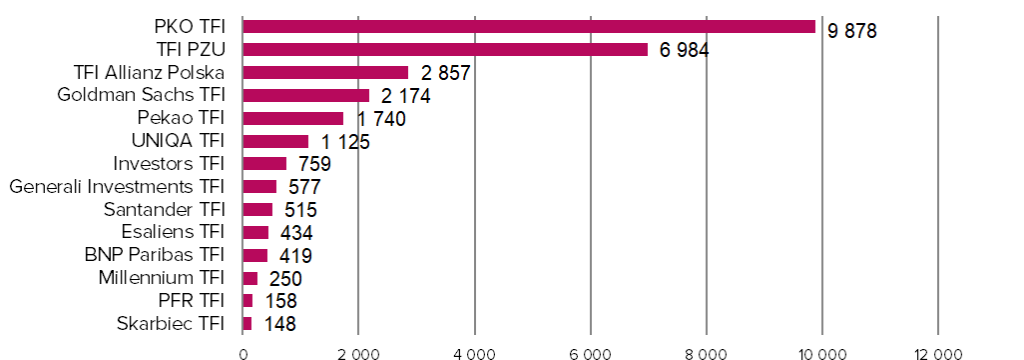
W styczniu polska giełda znalazła się w ścisłej czółówce globalnych rynków, wyprzedzając pod względem dynamiki zarówno główne indeksy europejskie, jak i amerykańskie - WIG wzrósł o 9,8 proc., a WIG20 o ponad 11 proc., odrabiając w zaledwie miesiąc straty z czterech ostatnich miesięcy 2024 r. Rosły też giełdy zagraniczne. DAX zyskał aż 9,2 proc., trzykrotnie więcej niż S&P 500. Francuski CAC40 wzrósł o 7,7 proc., a szeroki Stoxx Europe 600 niespełna 6 proc. Na tym tle S&P 500 (+2,7 proc.) i Nasdaq (+1,6 proc.) prezentowały się skromniej. W efekcie również fundusze akcji zanotowały dodatnie stopy zwrotu. Dla funduszy akcji polskich uniwersalnych był to najlepszy miesiąc od listopada 2022 r. Dopisali też klienci, którzy w styczniu do funduszy akcji wpłacili łącznie 0,2 mld zł. W rezultacie w styczniu **aktywa funduszy akcyjnych** wzrosły o niemal 2,3 mld zł (+5,9 proc. m/m).

Wzrost aktywów w styczniu zanotowały także **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. W ubiegłym miesiącu większość z nich zanotowała zyski, równocześnie klienci więcej środków do nich wpłacili niż wypłacili. W styczniu napłynęło do ich portfeli 150 mln zł. W efekcie wartość ich aktywów wzrosła o niespełna 1 mld zł (+2,3 proc. m/m).

Solidny wzrost aktywów, bo łącznie aż o 1,6 mld zł (+5,9 proc. m/m), odnotowały w styczniu **fundusze zdefiniowanej daty PPK** – systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców.

Skromny wzrost aktywów zanotowały także fundusze **absolutnej stopy zwrotu** oraz **fundusze surowcowe** - w obu przypadkach wzrost nie przekroczył 0,2 mld zł. Spadek aktywów dotyczył z kolei **funduszy aktywów niepublicznych** (-0,3 mld zł).

#### Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty PPK (mln PLN) - styczeń 2025\*



\*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

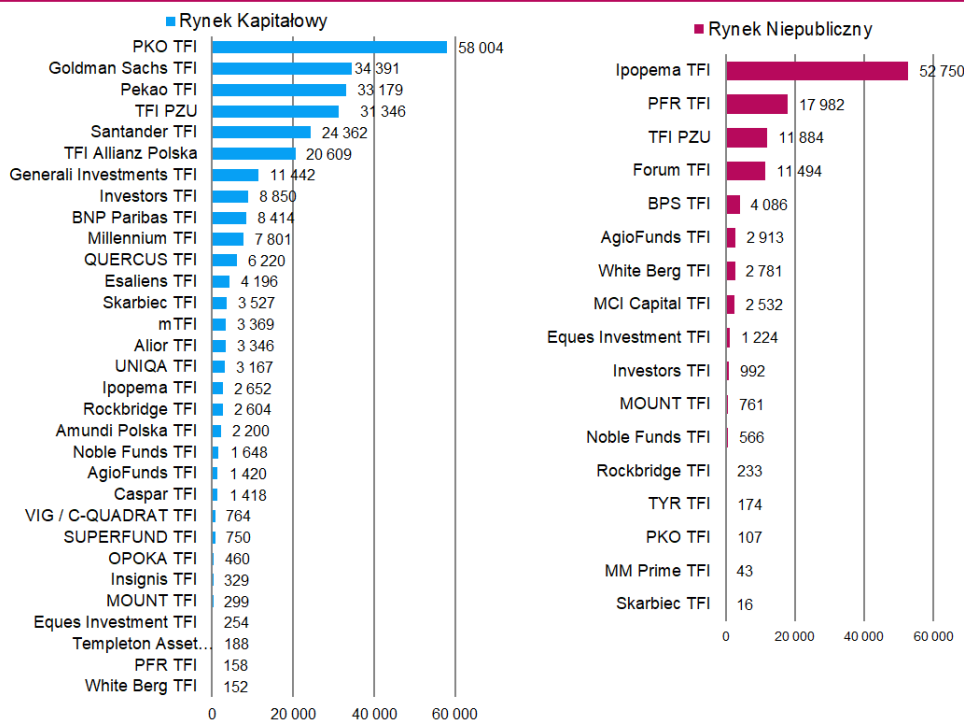
Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Niezmiennie najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (58 mld zł). Na drugim miejscu jest **Goldman Sachs TFI**, które posiada ponad 34 mld zł. Na rynku niepublicznym liderem pozostaje **Ipopema TFI** (52,8 mld zł).

W styczniu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: PKO TFI (+2,3 mld zł) i Goldman Sachs TFI (+1,3 mld zł). Spadek aktywów zanotowały Rockbridge TFI, BPS TFI, Noble Funds TFI, Caspar TFI i Ipopema TFI.



Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)\* – styczeń 2025



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](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.