

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (luty 2025)



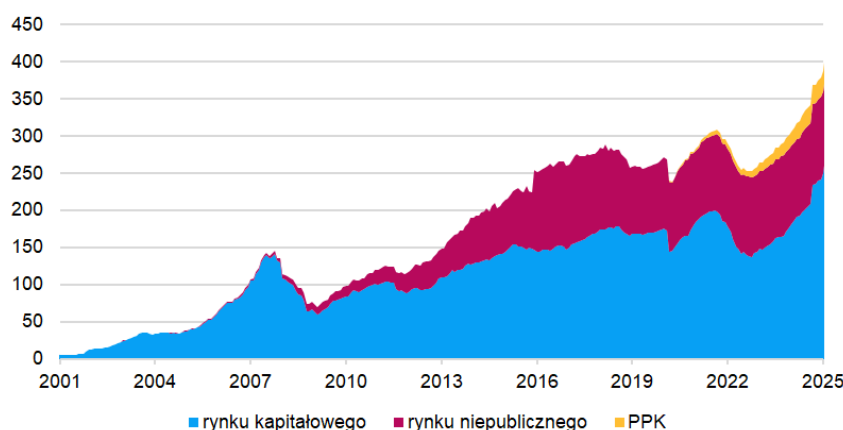
Za nami kolejny udany miesiąc w branży TFI. W lutym aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych powiększyły się o ponad 5,5 mld zł (+1,4 proc. m/m) i sięgnęły 393,6 mld zł. To efekt zarówno dodatnich wyników sprzedażowych, jak i inwestycyjnych.

13 marca 2025

Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych rosną nieprzerwanie od dwóch lat. W lutym zwiększyły się o ponad 5,5 mld zł, osiągając na koniec miesiąca poziom **393,6 mld zł**. Jeśli dotychczasowa dynamika się utrzyma, już wkrótce aktywa pod zarządzaniem TFI przekroczą psychologiczną granicę 400 mld zł.

Przez ostatnie 24 miesiące łączny przyrost aktywów wyniósł **118 mld zł**.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Lutowy wynik to efekt zarówno **dodatnich wyników sprzedażowych, jak i inwestycyjnych**. To był bowiem nerwowo, ale ostatecznie udany miesiąc dla inwestorów. Niemal 80 proc. funduszy inwestycyjnych zanotowała w lutym dodatnie stopy zwrotu. W całym segmencie produktów dłużnych (inwestujących w Polsce i za granicą), zaledwie 4 fundusze zanotowały straty, a powodem była siła złotego. Szacujemy, że wyniki zarządzania powiększyły w lutym stan aktywów krajowych funduszy łącznie aż o ok. 2,7 mld zł. Nieco **wyższe były napływy**. W lutym fundusze inwestycyjne pozyskały łącznie 3,1 mld zł nowego kapitału (w porównaniu do 3,7 mld zł w styczniu).

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	sty 25	lut 25		sty 25	lut 25
absolutnej stopy zwrotu	7 076	7 175	1,4%	1,8%	1,8%
akcji	40 368	40 641	0,7%	10,4%	10,3%
aktywów niepublicznych	102 320	101 801	-0,5%	26,4%	25,9%
dłużne	158 419	162 401	2,5%	40,8%	41,3%
dłużne PLN	146 249	150 017	2,6%	37,7%	38,1%
korporacyjne	16 880	17 648	4,6%	4,3%	4,5%
papiery skarbowe	23 060	23 353	1,3%	5,9%	5,9%
papiery skarbowe krótkoterminowe	33 240	34 156	2,8%	8,6%	8,7%
pozostałe	3 680	3 690	0,3%	0,9%	0,9%
uniwersalne	62 803	64 494	2,7%	16,2%	16,4%
uniwersalne długoterminowe	6 587	6 677	1,4%	1,7%	1,7%
dłużne zagraniczne	12 170	12 384	1,8%	3,1%	3,1%
mieszane	44 414	45 161	1,7%	11,4%	11,5%
nieruchomości	219	218	-0,3%	0,1%	0,1%
rynku surowców	2 809	2 714	-3,4%	0,7%	0,7%
wierzytelności	4 411	4 430	0,4%	1,1%	1,1%
zdefiniowanej daty PPK	28 019	29 037	3,6%	7,2%	7,4%
razem	388 055	393 578	1,4%	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

Luty sprzyjał inwestującym w fundusze dłużne. Rentowność amerykańskich 10-latek spadła do 4,2 proc., niemieckich do 2,41 proc., a polskich do 5,76 proc. Indeks IROS, obejmujący polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, wzrósł o 0,8 proc. Najwięcej w ujęciu średnim zarobiły fundusze papierów dłużnych polskich skarbowych długoterminowych (+1,1 proc.) oraz fundusze papierów dłużnych polskich długoterminowych uniwersalne (+1 proc.). W segmencie funduszy dłużnych polskich nie stracił nikt. Niezmiennie fundusze dłużne cieszą się też największą popularnością wśród polskich inwestorów. W lutym napłynęło do nich łącznie ponad 3 mld zł netto. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) wzrost aktywów w segmencie **funduszy dłużnych** sięgnął w lutym prawie 4 mld zł (+2,5 proc. m/m).

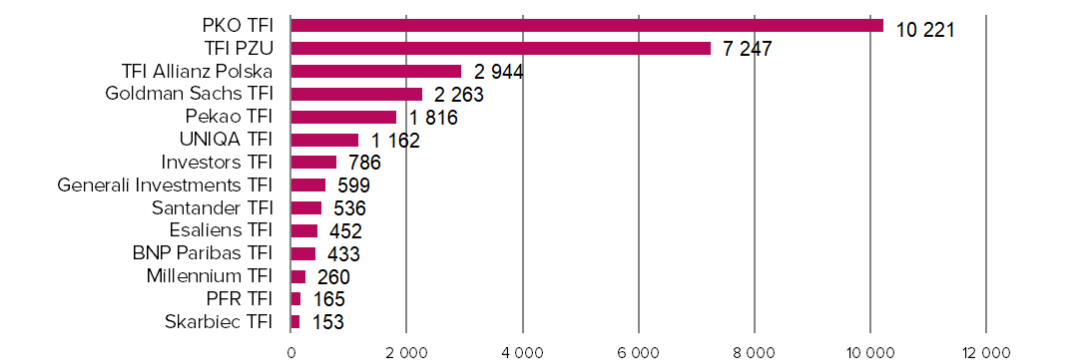
Koniunktura na GPW w pierwszej połowie lutego była wręcz szampańska. Indeksy pięły się w górę, bijąc rekordy wszech czasów, na fali optymizmu zagranicznych graczy związanego z potencjalnym zakończeniem wojny w Ukrainie. Nastroje popsuły się pod koniec miesiąca, co wiązać można m.in. z polityką handlową Donalda Trumpa. Ostatecznie jednak głównym indeksom udało się zakończyć luty na solidnych plusach. WIG zyskał 5,3 proc., WIG20 niemal 6 proc. a sWIG80 i mWIG40 zwyżkowały o - odpowiednio - 3,2 i 4,6 proc. Europejskie rynki akcji, mimo niepewnej sytuacji gospodarczej, także utrzymały dobrą passę. Nieprzewidywalność polityki administracji Trumpa nie sprzyjała natomiast nastrojom na Wall Street. To znalazło odbicie w wynikach funduszy akcji. Najwięcej zarobiły fundusze akcji polskich, najgorzej wypadły fundusze akcji amerykańskich. Mimo dobrych wyników w lutym inwestorzy wypłacili z funduszy akcji niemal -0,3 mld zł. Za ujemnym wynikiem stoi przewaga umorzeń z funduszy akcji polskich, z których największe odnotował fundusz dedykowany Allianz Akcyjny (-0,1 mld zł). Nieco lepiej wyglądała sprzedaż funduszy akcji zagranicznych, które odnotowały niewielką przewagę wpłat. W rezultacie w lutym **aktywa funduszy akcyjnych** wzrosły o niespełna 0,3 mld zł (+0,7 proc. m/m).

Wzrost aktywów w lutym 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 lutym napłynęło do ich portfeli 0,2 mld zł. W efekcie wartość ich aktywów wzrosła o ponad 0,7 mld zł (+1,7 proc. m/m).

Solidny wzrost aktywów, bo łącznie o 1 mld zł (+3,6 proc. m/m), odnotowały w lutym **fundusze zdefiniowanej daty PPK** – systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców.

Skromny wzrost aktywów (+98 mln zł) zanotowały także fundusze **absolutnej stopy zwrotu**, a spadek o podobnej wielkości (-95 mln zł) dotknął aktywów **funduszy surowcowych**. Spadek aktywów dotyczył z kolei **funduszy aktywów niepublicznych** (-0,5 mld zł).

Wartość aktywów netto funduszy zdefiniowanej daty PPK (mln PLN) - luty 2025*



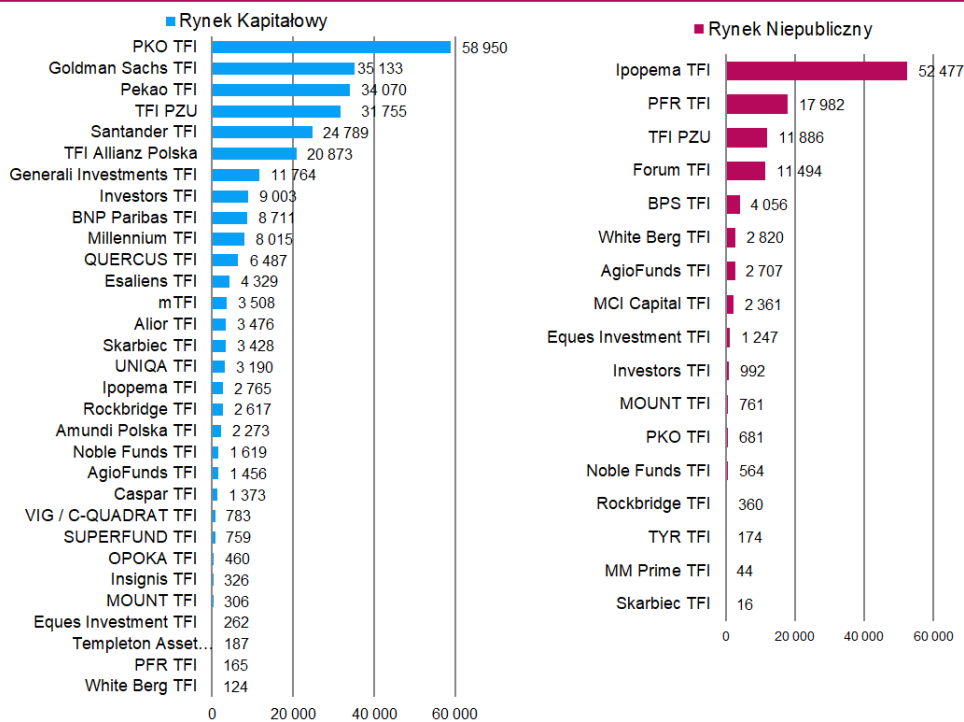
*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Niezmiennie najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (59 mld zł). Na drugim miejscu jest **Goldman Sachs TFI**, które posiada ponad 35,1 mld zł. Na rynku niepublicznym liderem pozostaje **Ipopema TFI** (52,5 mld zł).

W lutym największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: PKO TFI (+1,5 mld zł), Pekao TFI (+0,9 mld zł) i Goldman Sachs TFI (+0,7 mld zł). Spadek aktywów (po -0,2 mld zł) zanotowały m.in. MCI Capital TFI, AgioFunds TFI oraz Ipopema TFI.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – luty 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 to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe

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, 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.