

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

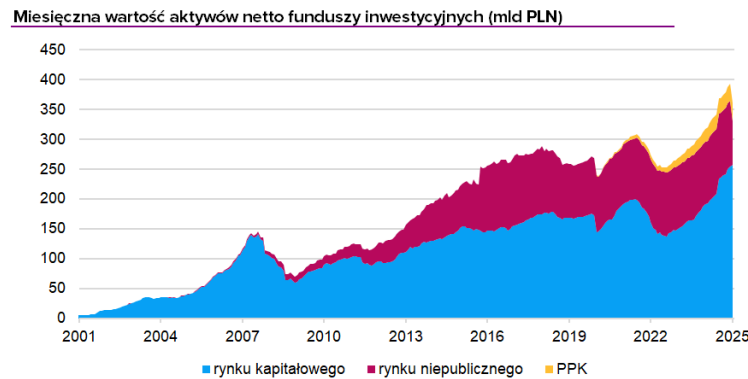
Aktywa funduszy inwestycyjnych (marzec 2025)



W marcu 2025 r. aktywa funduszy inwestycyjnych spadły o 8,3 proc. m/m - z rekordowych 393,6 mld zł do niespełna 361 mld zł. W efekcie, wartość aktywów środków zarządzanych przez krajowe TFI cofnęła się do poziomu z czerwca 2024 r.

14 kwietnia 2025

Po dwóch latach nieprzerwanego wzrostu, w marcu 2025 r. wartość aktywów netto zarządzanych przez fundusze inwestycyjne **spadła o 32,8 mld zł** (o 8,3 proc. m/m) - z rekordowych 393,6 mld zł do niespełna **361 mld zł**. Skala marcowego spadku odpowiada sumie, o jaką uszczupliły się aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych w całym trudnym 2022 roku. W efekcie, wartość aktywów netto cofnęła się do poziomu obserwowanego ostatnio w czerwcu 2024 roku.



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

Tak duży spadek wartości aktywów funduszy inwestycyjnych w marcu to wyłącznie efekt umorzenia części certyfikatów jednego z ok. 20 zarządzanych przez Ipopema TFI funduszy zamkniętych o charakterze dedykowanym jednemu inwestorowi, a więc takiego gdzie wszelkie kluczowe decyzje dotyczące m.in. aktywów funduszu wymagają zgody zgromadzenia inwestorów. Umorzenie było zaplanowanym elementem reorganizacji portfela niepublicznych zagranicznych aktywów funduszu. Wartość wykupu sięgnęła 36 mld zł. Zdarzenie to nie ma wpływu na ogólne tendencje rynkowe i nie odzwierciedla nastrojów inwestorów indywidualnych. Ci do detalicznych funduszy inwestycyjnych wpłacili w marcu 3 mld zł, a łączne aktywa w segmencie funduszy rynku kapitałowego (wraz z PPK) wzrosły o 4,3 mld zł i sięgnęły na koniec miesiąca 287,3 mld zł – to o 18,7 mld zł więcej niż jeszcze w grudniu 2024 r. i aż o 74,8 mld zł więcej niż w marcu 2024 r. Dla porównania: aktywa funduszy rynku aktywów niepublicznych w marcu spadły o 36,9 mld zł i wyniosły na koniec miesiąca 73,7 mld zł - to najniższa wartość od kwietnia... 2015 r.

Szacujemy, że wyniki zarządzania powiększyły w marcu stan aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych łącznie o ok. 0,9 mld zł. To był bowiem nerwowy, ale ostatecznie udany miesiąc dla inwestorów - w sumie ponad 50 proc. funduszy inwestycyjnych zanotowała dodatnie stopy zwrotu.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lut 25	mar 25		lut 25	mar 25
absolutnej stopy zwrotu	7 175	7 129	-0,6%	1,8%	2,0%
akcji	40 641	40 242	-1,0%	10,3%	11,1%
aktywów niepublicznych	101 967	65 173	-36,1%	25,9%	18,1%
dłużne	162 401	165 400	1,8%	41,2%	45,8%
dłużne PLN	150 564	153 481	1,9%	38,2%	42,5%
korporacyjne	17 648	18 231	3,3%	4,5%	5,1%
krótkoterminowe uniwersalne	64 494	65 495	1,6%	16,4%	18,1%
pozostałe	3 690	3 677	-0,3%	0,9%	1,0%
papiery skarbowe	23 353	23 567	0,9%	5,9%	6,5%
skarbowe krótkoterminowe	34 703	35 822	3,2%	8,8%	9,9%
uniwersalne	6 677	6 690	0,2%	1,7%	1,9%
dłużne zagraniczne	11 837	11 919	0,7%	3,0%	3,3%
mieszane	45 161	45 194	0,1%	11,5%	12,5%
nieruchomości	218	139	-36,2%	0,1%	0,0%
rynku surowców	2 714	2 866	5,6%	0,7%	0,8%
wierzytelności	4 430	4 512	1,8%	1,1%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	29 037	30 280	4,3%	7,4%	8,4%
razem	393 744	360 935	-8,3%	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

Marzec sprzyjał inwestującym w fundusze dłużne. Na rynkach długu rentowność amerykańskich 10-latek utrzymała się na poziomie 4,2 proc., dochodowość niemieckich bundów wzrosła aż do 2,7 proc. (efekt stymulacji fiskalnej, wydatków zbrojeniowych). Rentowność krajowych odpowiedników nieco obniżyła do 5,7 proc. Indeks IROS, obejmujący polskie obligacje skarbowe o stałym oprocentowaniu, wzrósł o 0,8 proc. W przypadku funduszy inwestujących w Polsce na minusie znalazło się zaledwie 6 rozwiązań (spośród ok. 150). Niezmiennie fundusze dłużne cieszą się też największą popularnością wśród polskich inwestorów. W marcu napłynęło do nich łącznie ponad 2,3 mld zł netto. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) wzrost aktywów w segmencie **funduszy dłużnych** sięgnął w marcu prawie 3 mld zł (+1,8 proc. m/m).

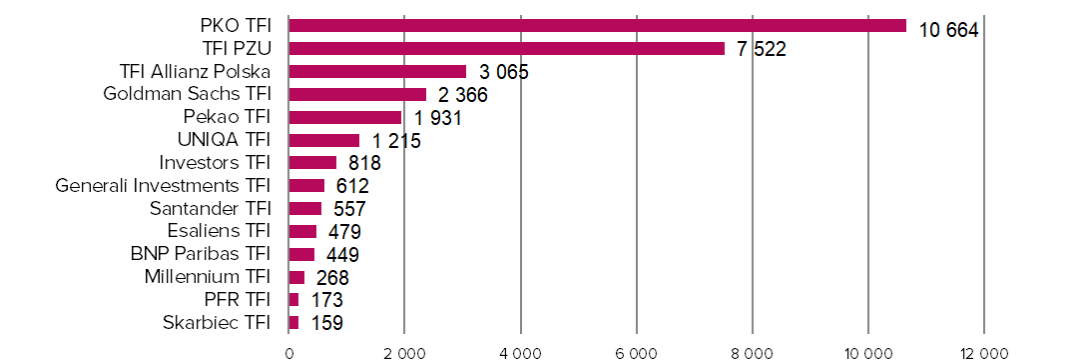
Marzec przyniósł mieszane nastroje na rynkach akcji. Podczas gdy warszawska giełda kontynuowała wzrostową passę, a rynki wschodzące Europy radziły sobie relatywnie dobrze, inwestorzy na rozwiniętych rynkach zachodnioeuropejskich oraz w USA musieli zmierzyć się z korektą. Równocześnie w marcu z funduszy inwestycyjnych wypłacono netto 117 mln zł. Za ujemnym wynikiem stoi przewaga umorzeń z funduszy akcji polskich (-169 mln zł). Nieco lepiej wyglądała sprzedaż funduszy akcji zagranicznych, które odnotowały niewielką przewagę wpłat (+50 mln zł). W rezultacie w marcu **aktywa funduszy akcyjnych** spadły o niespełna 0,4 mld zł (-1 proc. m/m).

Wzrost aktywów w marcu zanotowały natomiast **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. Tym razem to przede wszystkim efekt dodatniego bilansu sprzedaży. W marcu napłynęło do ich portfeli 0,3 mld zł, a aktywa powiększyły się o 33 mld zł (+0,1 proc. m/m).

Solidny wzrost aktywów, bo łącznie o 1,2 mld zł (+4,3 proc. m/m), odnotowały w marcu **fundusze zdefiniowanej daty PPK** – systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców.

Wzrosły też aktywa **funduszy surowcowych** (+150 mln zł), a spadły (-46 mln zł) z kolei aktywa funduszy **absolutnej stopy zwrotu**.

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

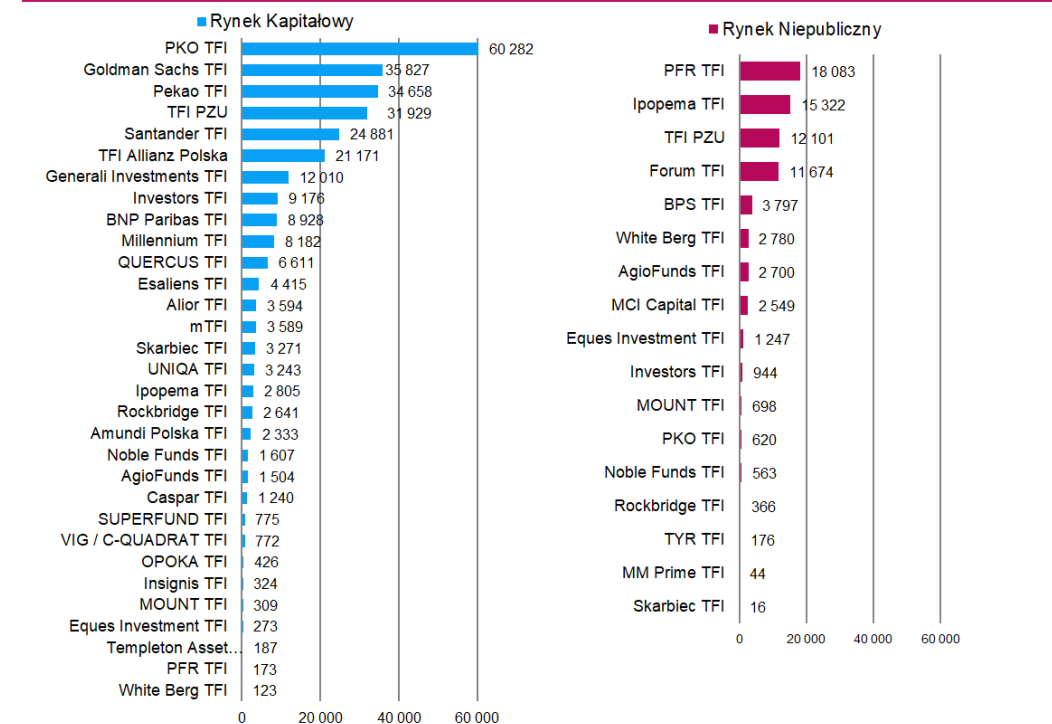


*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU
 Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Niezmiennie najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (60,3 mld zł). Na drugim miejscu jest **Goldman Sachs TFI**, które posiada ponad 35,8 mld zł. Na rynku funduszy aktywów niepublicznych do niedawna liderem była **Ipopema TFI** – jeszcze na koniec lutego 2025 r. pod zarządzaniem tego TFI pozostawało 52,5 mld zł w tego typu funduszach. Obecnie łączne aktywa Ipopemy sięgają 18,1 mld zł, z czego 15,3 mld zł ulokowane jest w funduszach rynku niepublicznego. W efekcie **liderem w tym segmencie jest obecnie PFR TFI**, które zarządza ponad 18 mld zł.

W marcu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: PKO TFI (+1,3 mld zł), Goldman Sachs TFI (+0,7 mld zł) i Pekao TFI (+0,6 mld zł). Spadek aktywów, oprócz Ipopema TFI (-37,1 mld zł) zanotowały m.in. Skarbiec TFI, Caspar TFI, Mount TFI oraz BPS TFI.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – marzec 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

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.