

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami



Aktywa funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2025)

W kwietniu 2025 r. aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 2 proc. m/m, do niespełna 368 mld zł. Sprzyjały napływy, dopisała koniunktura. W miesiąc TFI zarobiły dla swoich klientów ponad 4 mld zł. To najlepszy wynik od stycznia.

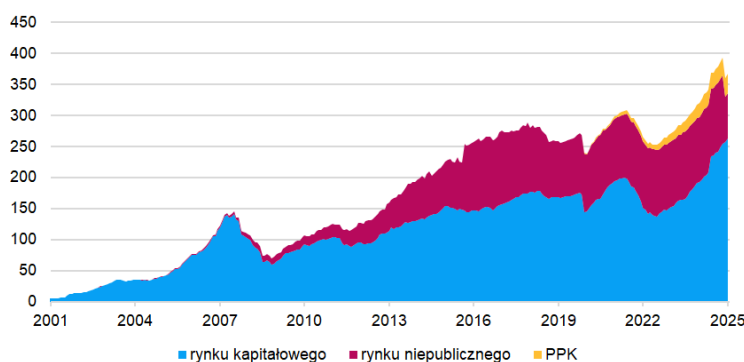
13 maja 2025

Za nami kolejny udany miesiąc w branży TFI. W kwietniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o ponad 7 mld zł (+2 proc. m/m) i na koniec miesiąca sięgnęły niespełna 368 mld zł. Jest to najlepszy miesiąc pod względem przyrostu aktywów od stycznia 2025 r.

Kwietniowy wynik to w dużej mierze efekt dodatnich wyników zarządzania. Koniunktura na rynkach akcji ogólnie sprzyjała, choć nie brakowało nerwowych momentów.

Największe zyski popłynęły z polskiej giełdy. Słaby miesiąc zaliczyły natomiast fundusze akcji azjatyckich i amerykańskich. W segmencie produktów dłużnych liderem zostały fundusze obligacji skarbowych długoterminowych. W sumie ok. 75 proc. analizowanych przez nas funduszy inwestycyjnych zanotowało w kwietniu dodatnie stopy zwrotu. Szacujemy, że **w ubiegłym miesiącu TFI zarobiły dla swoich klientów łącznie ponad 4 mld zł** i jest to najlepszy rezultat od stycznia, kiedy wyniki zarządzania powiększyły stan aktywów funduszy inwestycyjnych o ponad 5 mld zł. Nieco niższe okazały się natomiast napływy. W kwietniu detaliczne fundusze inwestycyjne pozyskały łącznie 2,3 mld zł nowego kapitału (wobec 3 mld zł w marcu i w lutym).

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	mar 25	kwi 25		mar 25	kwi 25
absolutnej stopy zwrotu	7 129	7 212	1,2%	2,0%	2,0%
akcji	40 242	40 938	1,7%	11,1%	11,1%
aktywów niepublicznych	65 173	65 622	0,7%	18,1%	17,8%
dłużne	165 400	168 996	2,2%	45,8%	45,9%
dłużne PLN	153 481	156 999	2,3%	42,5%	42,7%
korporacyjne	18 231	17 566	-3,6%	5,1%	4,8%
krótkoterminowe uniwersalne	65 495	66 444	1,4%	18,1%	18,1%
pozostałe	3 677	3 713	1,0%	1,0%	1,0%
skarbowe	23 567	25 126	6,6%	6,5%	6,8%
skarbowe krótkoterminowe	35 822	37 195	3,8%	9,9%	10,1%
uniwersalne	6 690	6 957	4,0%	1,9%	1,9%
dłużne zagraniczne	11 919	11 997	0,7%	3,3%	3,3%
mieszane	45 194	46 081	2,0%	12,5%	12,5%
nieruchomości	139	140	0,8%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 866	2 838	-1,0%	0,8%	0,8%
wierzytelności	4 512	4 546	0,8%	1,2%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	30 277	31 606	4,4%	8,4%	8,6%
razem	360 932	367 978	2,0%	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

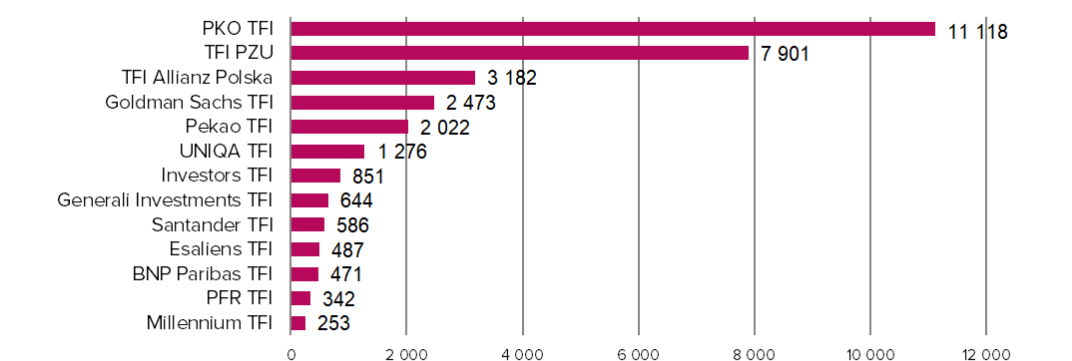
W kwietniu rentowność polskich 10-letnich obligacji skarbowych spadła z ok. 5,7 proc. do 5,20 proc., a indeks TBSP zyskał aż o 2,9 proc. To wpłynęło na znaczną poprawę wyników funduszy dłużnych polskich, zwłaszcza długoterminowych. Koniunktura sprzyjała też funduszom inwestującym na rynkach globalnych. Równocześnie niezmiennie fundusze dłużne cieszą się największą popularnością wśród polskich inwestorów. W kwietniu napłynęło do nich łącznie 2 mld zł netto. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) wzrost aktywów w segmencie **funduszy dłużnych** sięgnął w kwietniu aż 3,6 mld zł (+2,2 proc. m/m). Największy przyrost aktywów (+1,6 mld zł, 6,6 proc. m/m) zanotowały **fundusze dłużne skarbowe** (papiery średnio- i długoterminowe) i **fundusze skarbowe krótkoterminowe** (1,4 mld zł, +3,8 proc. m/m). Najmocniej spadły z kolei aktywa **funduszy polskich obligacji korporacyjnych** (- 650 mln zł, -3,6 proc.).

Kwiecień przyniósł najpierw silne spadki wywołane wojną celną Trumpa, a potem wyraźne odbicie indeksów giełdowych – zarówno w Polsce, jak i na rynkach rozwiniętych. Szczególnie udany miesiąc ma za sobą GPW, gdzie padał rekord za rekordem, a WIG po raz pierwszy w historii przekroczył granicę 100 tys. punktów. To znalazło odzwierciedlenie w wynikach funduszy akcyjnych. Najlepiej w ujęciu średnim wypadły fundusze inwestujące na GPW w segmencie małych i średnich spółek, gdzie zysk wyniósł średnio 4,6 proc. Mimo dobrych wyników z funduszy akcji wciąż klienci więcej wypłacają niż wpłacają, choć kwiecień pod tym względem wypadł nieco lepiej. Bilans sprzedaży wyniósł -25 mln zł (wobec 116 mln zł w marcu). W efekcie obu czynników **aktywa funduszy akcyjnych** wzrosły w kwietniu o niespełna 0,7 mld zł (+1,7 proc. m/m) i na koniec miesiąca wyniosły 40,9 mld zł, co stanowi 11 proc. rynku funduszy ogółem. Za zdecydowaną większość tego przyrostu odpowiadają **fundusze akcji polskich** (ponad +0,6 mld zł).

Wzrost aktywów w kwietniu (o 0,9 mld zł, +2 proc. m/m) zanotowały też **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. Tym razem to jednak przede wszystkim efekt dodatnich wyników zarządzania. Pod względem napływów kwiecień był dla funduszy mieszanych jednym ze słabszych miesięcy - bilans sprzedaży wyniósł zaledwie 31 mln zł. W przypadku **funduszy absolute return** wynik sprzedażowy był ujemny (-3 mln zł), ale dodatnie wyniki zarządzania sprawiły, że aktywa w segmencie funduszy absolutnej stopy zwrotu także nieznacznie wzrosły (o 83 mln zł, 1,2 proc. m/m). Spadły natomiast aktywa **funduszy surowcowych** (- 28 mln zł, -1 proc. m/m).

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

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



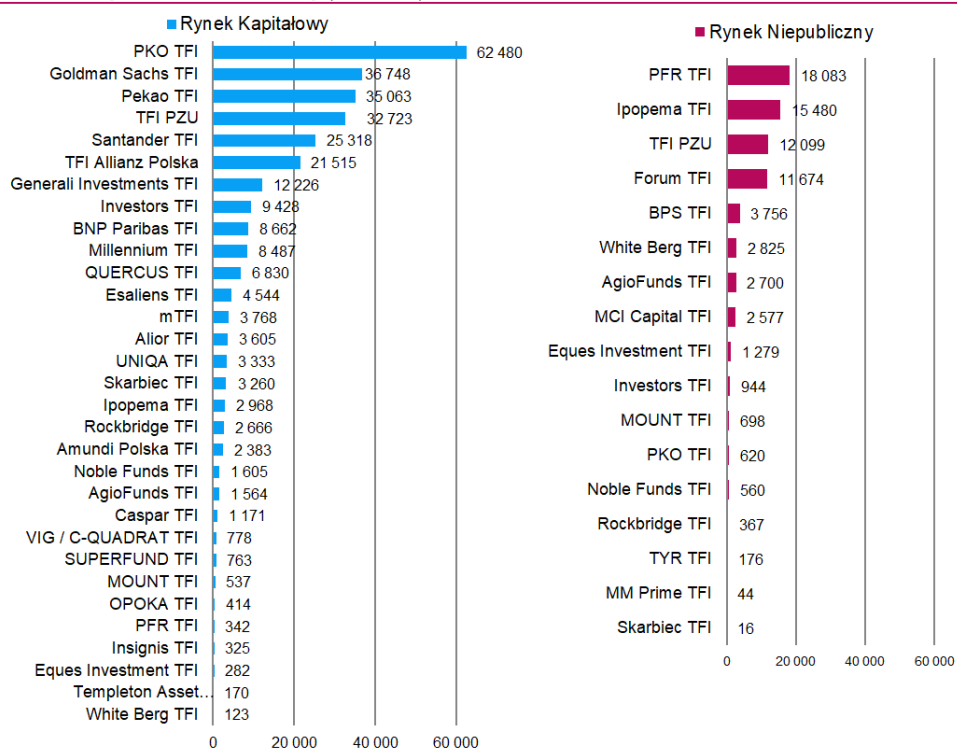
*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Niezmiennie najwięcej aktywów w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (62,5 mld zł). Na drugim miejscu jest **Goldman Sachs TFI**, które posiada ponad 36,7 mld zł. Na rynku funduszy aktywów niepublicznych liderem od niedawna pozostaje **PFR TFI**, gdzie zgromadzone jest 18,1 mld zł.

W kwietniu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: PKO TFI (+2,2 mld zł), Goldman Sachs TFI (+0,9 mld zł) i TFI PZU (+0,8 mld zł). Spadek aktywów zanotowało w sumie 8 TFI, z czego największy - BNP Paribas TFI (-0,3 mld zł).

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – kwiecień 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

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, 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.