

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

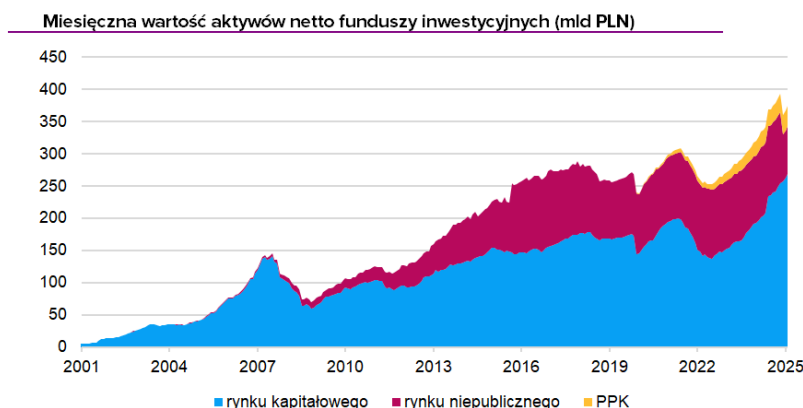
Aktywa funduszy inwestycyjnych (maj 2025)



W maju 2025 r. aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 2 proc., do 375,2 mld zł. Wzrost napędziły zarówno dobre wyniki, jak i mocny napływ nowych środków. TFI zarobiły dla klientów ponad 3,3 mld zł, a saldo wpłat i wypłat sięgnęło 4 mld zł – najwięcej od lutego 2024 r.

11 czerwca 2025

To był kolejny udany miesiąc dla branży TFI. W maju aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o niemal 7,2 mld zł (+2 proc. m/m) – tyle samo co w kwietniu – i na koniec miesiąca sięgnęły niespełna 375,2 mld zł. Wzrostowi sprzyjała zarówno dobra koniunktura rynkowa, jak i napływ nowych środków. Jeśli tempo przyrostu aktywów utrzyma dynamikę z poprzednich miesięcy (5-8 mld zł), to najpóźniej w październiku aktywa pod zarządzaniem krajowych TFI przebiją rekordowy poziom 400 mld zł.



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

W maju koniunktura dopisała inwestorom. Zyski przyniosły zarówno akcje, jak i niektóre obligacje. W sumie ok. 80 proc. krajowych i luksemburskich funduszy inwestycyjnych (w PLN) wypracowała dodatnie stopy zwrotu. Szacujemy, że TFI wypracowały dla swoich klientów ok. 3,3 mld zł zysków, a saldo wpłat i wypłat wyniosło blisko 4 mld zł – najwięcej od lutego 2024 r.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	kwi 25	maj 25		kwi 25	maj 25
absolutnej stopy zwrotu	7 212	7 310	1,4%	2,0%	1,9%
akcji	40 938	42 454	3,7%	11,1%	11,3%
aktywów niepublicznych	65 622	65 523	-0,2%	17,8%	17,5%
dłużne	168 996	172 859	2,3%	45,9%	46,1%
dłużne PLN	156 999	160 603	2,3%	42,7%	42,8%
korporacyjne	17 566	17 689	0,7%	4,8%	4,7%
krótkoterminowe uniwersalne	66 444	67 429	1,5%	18,1%	18,0%
pozostałe	3 713	3 795	2,2%	1,0%	1,0%
skarbowe	25 126	26 078	3,8%	6,8%	7,0%
skarbowe krótkoterminowe	37 195	38 446	3,4%	10,1%	10,2%
uniwersalne	6 957	7 166	3,0%	1,9%	1,9%
dłużne zagraniczne	11 997	12 257	2,2%	3,3%	3,3%
mieszane	46 081	46 762	1,5%	12,5%	12,5%
nieruchomości	140	140	-0,1%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 838	2 827	-0,4%	0,8%	0,8%
wierzytelności	4 546	4 584	0,8%	1,2%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	31 606	32 729	3,6%	8,6%	8,7%
razem	367 978	375 188	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 maju rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła do 4,4 proc., a 30-letnich papierów skarbowych – do ok. 4,9 proc. Wzrost rentowności napędzały obawy o podaż długu i rosnący deficyt budżetowy USA. Presja dotarła też do Polski – mimo cięcia stóp przez RPP, krajowe 10-latki podrożały do 5,39 proc., a indeks TBSP spadł o 0,26 proc., notując pierwszy ujemny wynik w tym roku. Korekta na rynku długu wpłynęła na wyniki funduszy obligacji skarbowych średnio- i długoterminowych, które w maju w ujęciu średnim zanotowały straty. Wciąż na plusie były natomiast fundusze dłużne polskie krótkoterminowe i krótkoterminowe uniwersalne (odpowiednio: +0,2 proc. i +0,3 proc.) oraz polskich obligacji korporacyjnych (+0,5 proc.). W sumie w całym segmencie produktów dłużnych polskich dodatnie stopy zwrotu zanotowało niespełna 60 proc.

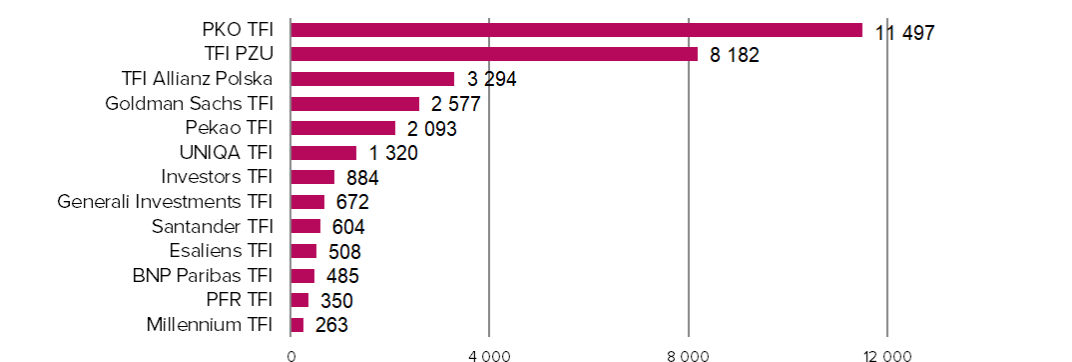
Równocześnie niezmiennie fundusze dłużne cieszą się największą popularnością wśród polskich inwestorów. W maju napłynęło do nich łącznie ponad 3,4 mld zł netto i był to najlepszy wynik sprzedażowy od września ubiegłego roku. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) wzrost aktywów w segmencie **funduszy dłużnych** sięgnął w maju niemal 3,9 mld zł (+2,3 proc. m/m). Największy przyrost aktywów (+1,3 mld zł, 3,4 proc. m/m) zanotowały **fundusze polskie skarbowe krótkoterminowe** (1,3 mld zł, +3,4 proc. m/m). Solidny wzrost dotyczył też funduszy **dłużnych polskich skarbowych** (papiery średnio- i długoterminowe) oraz **polskich skarbowych krótkoterminowych** (po niemal 1 mld zł).

W maju giełdy świeciły zielenią. S&P 500 zyskał ponad 6 proc., a Nasdaq niemal 10 proc. – to najlepszy miesiąc od listopada 2023 r. Inwestorzy reagowali na deeskalację wojen handlowych i dobre wyniki spółek, zwłaszcza technologicznych. W Europie DAX urosł o 7 proc., a Stoxx 600 o 4 proc. W Azji Nikkei 225 i Hang Seng zyskały po ponad 5 proc., Shanghai Composite nieco ponad 2 proc. WIG wzrósł o 2,8 proc., a mWIG40 i sWIG80 odpowiednio o 2,1 i 3,6 proc. Dobre nastroje na rynkach przełożyły się na wyniki funduszy akcyjnych – większość zakończyła miesiąc na plusie. Fundusze akcji amerykańskich zanotowały najlepszy wynik w ujęciu średnim od listopada 2024 r., a akcji globalnych – od jesieni 2023 r. Najwyższe, dwucyfrowe zyski popłynęły z sektora technologicznego. Mimo dobrych wyników funduszy akcji wciąż klienci więcej z nich wypłacają niż wpłacają, a w maju dynamika odpływów wręcz przybrała na sile - bilans sprzedaży wyniósł -240 mln zł (wobec 25 mln zł w kwietniu). Pomimo odpływów **aktywa funduszy akcyjnych** wzrosły w maju aż o 1,5 mld zł (+3,7 proc. m/m) i na koniec miesiąca wyniosły 42,5 mld zł, co stanowi 11,3 proc. rynku funduszy ogółem. Za zdecydowaną większość tego przyrostu odpowiadają **fundusze akcji zagranicznych** (niemal +1,2 mld zł).

Wzrost aktywów w maju (o 0,7 mld zł, +1,5 proc. m/m) zanotowały też **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. Tym efekt zarówno dodatnich wyników zarządzania, jak i napływów - bilans sprzedaży wyniósł 0,2 mld zł. W przypadku **funduszy absolute return** wynik sprzedażowy był na niewielkim plusie (35 mln zł), co w połączeniu z dodatnim wynikiem zarządzania sprawiło, że aktywa w segmencie funduszy absolutnej stopy zwrotu także nieznacznie wzrosły (o niemal 100 mln zł, 1,4 proc. m/m). Spadły natomiast aktywa **funduszy surowcowych** (-10 mln zł, -0,4 proc. m/m).

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

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



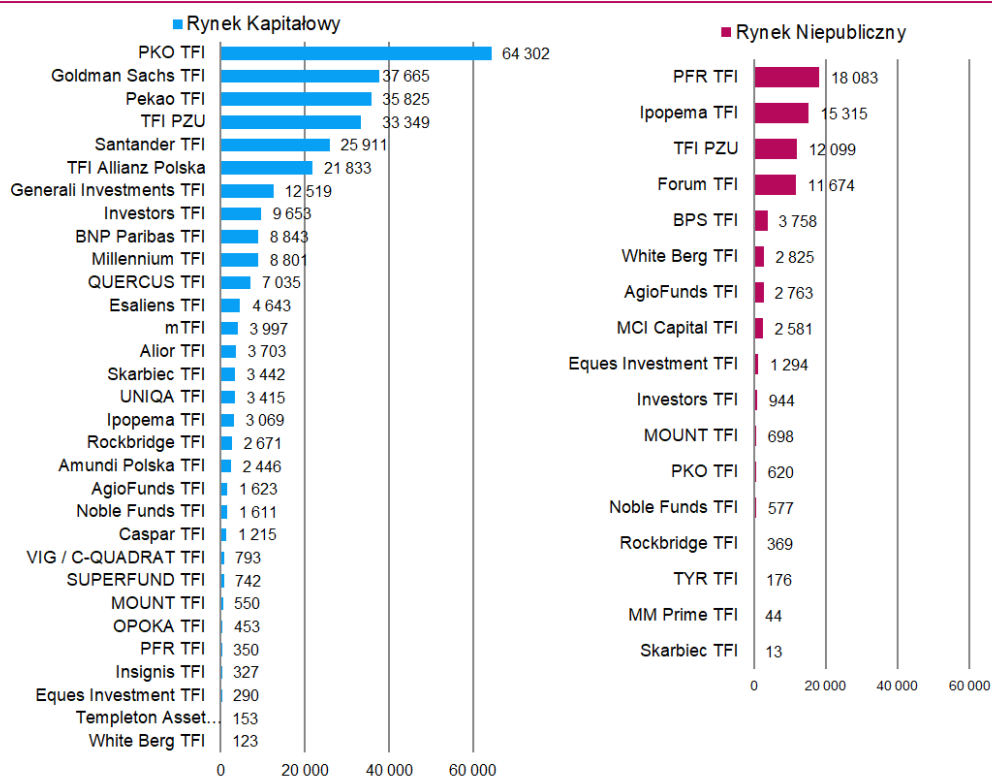
*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Niezmiennie najwięcej aktywów w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (64,3 mld zł). Na drugim miejscu jest **Goldman Sachs TFI**, które posiada ponad 37,7 mld zł. Na rynku funduszy aktywów niepublicznych liderem pozostaje **PFR TFI**, gdzie zgromadzone jest 18,1 mld zł.

W maju największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: PKO TFI (+1,8 mld zł), Goldman Sachs TFI (+0,9 mld zł) i Pekao TFI (+0,8 mld zł). Niewielki spadek aktywów zanotowało w sumie 5 TFI, z czego największy - Ipopema TFI (-63 mln zł).

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – maj 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, 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.