

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

izfia

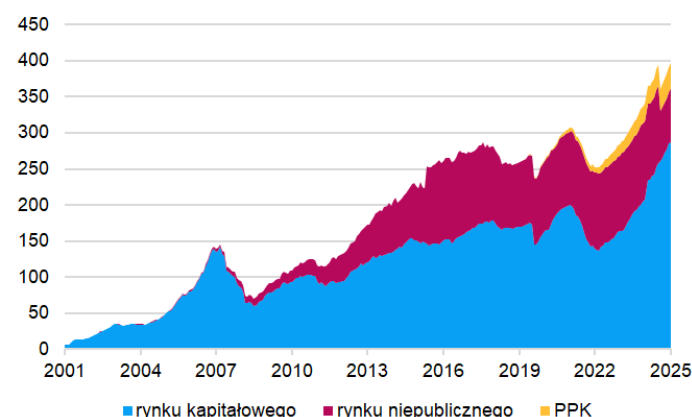
Aktywa funduszy inwestycyjnych (sierpień 2025) – rekord znów pobity

W sierpniu 2025 r. aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 1,4 proc. do poziomu 396,9 mld zł, bijąc tym samym rekord z lutego. To zasługa przede wszystkim dużych napływów netto. TFI zarobiły dla swoich klientów ok. 350 mln zł.

10 września 2025

W sierpniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 5,3 mld zł i ponownie znalazły się na **najwyższym poziomie w historii**. Przypomnijmy, że w marcu, po dwóch latach nieprzerwanego wzrostu, 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. Był to jednak wyłącznie efekt

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

umorzenia części certyfikatów jednego funduszy zamkniętych o charakterze dedykowanym. Potrzeba było zaledwie pół roku, aby aktywa funduszy nie tylko powróciły do tamtych poziomów, ale też pobiły historyczny rekord. Jeśli dotychczasowa dynamika się utrzyma, już **niebawem aktywa pod zarządzaniem TFI przekroczą psychologiczną granicę 400 mld zł.**

Wzrostowi w sierpniu sprzyjała zarówno dobra koniunktura rynkowa, jak i napływ nowych środków. Nie był to jednak miesiąc udany dla wszystkich klientów TFI. W sierpniu nieco ponad połowa analizowanych przez nas krajowych i luksemburskich funduszy inwestycyjnych (w PLN) wypracowała dodatnią stopę zwrotu. Szacujemy, że TFI zarobiły dla swoich klientów ok. 350 mln zł zysków, a saldo wpłat i wypłat wyniosło niemal 5 mld zł.

Najwyższą dynamikę aktywów odnotowały w sierpniu **fundusze rynku surowców**, które w miesiąc powiększyły aktywa o 8,8 proc. do 3,2 mld zł. To zasługa głównie bardzo dobrych wyników inwestycyjnych. Sierpień był bowiem wyjątkowo udany dla inwestujących na rynku metali szlachetnych, a zwłaszcza w akcje górników złota i srebra. Dość powiedzieć, że w ujęciu średnim w tej grupie produktów zyski przekroczyły aż 13 proc., najwięcej od marca tego roku (11 proc.).

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

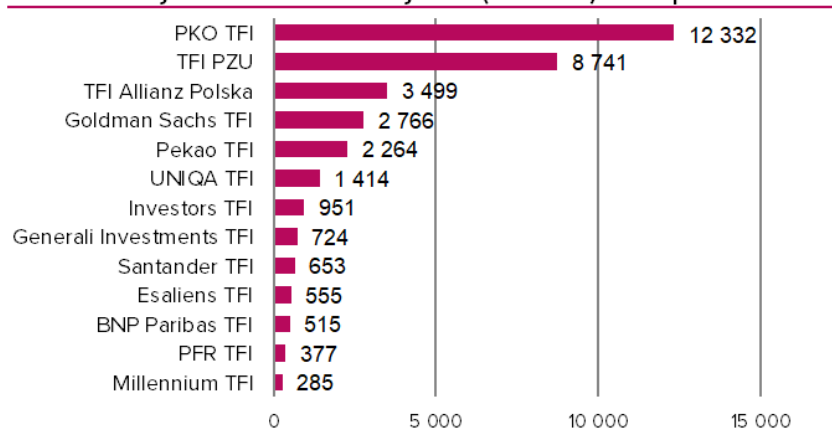
	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lip 25	sie 25		lip 25	sie 25
rynku kryptowalut		3			0,0%
absolutnej stopy zwrotu	7 321	7 277	-0,6%	1,9%	1,8%
akcji	43 906	43 478	-1,0%	11,2%	11,0%
aktywów niepublicznych	65 686	65 690	0,0%	16,8%	16,6%
dłużne	183 522	188 671	2,8%	46,9%	47,5%
dłużne PLN	170 189	174 793	2,7%	43,5%	44,0%
krótkoterminowe skarbowe	41 758	38 667	-7,4%	10,7%	9,7%
krótkoterminowe uniwersalne	70 931	77 117	8,7%	18,1%	19,4%
skarbowe	27 377	28 207	3,0%	7,0%	7,1%
uniwersalne	7 532	7 709	2,3%	1,9%	1,9%
korporacyjne	18 646	19 082	2,3%	4,8%	4,8%
pozostałe	3 945	4 010	1,7%	1,0%	1,0%
dłużne zagraniczne	13 333	13 878	4,1%	3,4%	3,5%
mieszane	48 362	48 520	0,3%	12,4%	12,2%
nieruchomości	141	141	0,0%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 926	3 185	8,8%	0,7%	0,8%
wierzytelności	4 857	4 851	-0,1%	1,2%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	34 852	35 076	0,6%	8,9%	8,8%
razem	391 573	396 892	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

Solidną dynamiką wzrostu aktywów (+2,8 proc. m/m) zanotowały też **fundusze dłużne**, które na koniec miesiąca miały w portfelach łącznie 188,7 mld zł. Ich udział w rynku wzrósł do 47,5 proc. To głównie efekt wysokich (+4,4 mld zł) napływów nowych środków szczególnie do funduszy obligacji krótkoterminowych (2,6 mld zł). Sprzyjające były także warunki rynkowe, średnie stopy zwrotu funduszy dłużnych polskich wyniosły 0,3-0,5 proc. (w zależności od grupy).

Niewielki wzrost aktywów odnotowały także **fundusze PPK** zarządzane przez TFI. W miesiąc ich aktywa przyrosły o 0,6 proc. (+0,22 mld zł) głównie dzięki wpłatom pracowników i pracodawców (prawie +0,5 mld zł netto).

Wartość aktywów netto funduszy PPK (mln PLN) – sierpień 2025*


*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

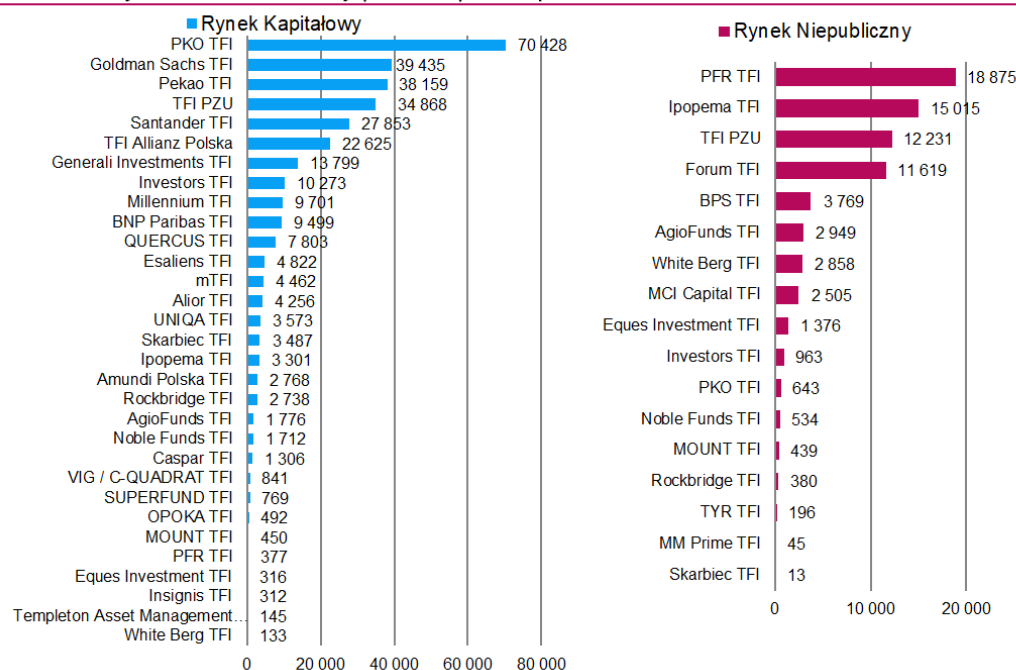
Dodatnią dynamikę utrzymały też **fundusze mieszane**, których aktywa wzrosły o 0,3 proc. m/m do 48,5 mld zł, także zasilone sporymi napływami od klientów (+0,2 mld zł).

Spadek aktywów o -1 proc. m/m (-0,4 mld zł) zanotowały natomiast **fundusze akcyjne**, przy czym spadek ten dotyczył **funduszy akcji polskich**, których portfele skurczyły się o ponad -0,6 mld zł (-2,5 proc. m/m). To efekt zarówno odpływu środków (-40 mln zł), jak i fatalnej koniunktury na GPW. Główne indeksy znalazły się pod kreską, a katalizatorem korekty były zapowiedzi Ministerstwa Finansów dotyczące drastycznej podwyżki podatku CIT dla instytucji finansowych, które pociągnęły w dół kursy banków, a te indeks WIG20, który stracił ponad 5 proc. **Fundusze akcji zagranicznych** zanotowały wzrost aktywów o +0,2 mld zł (+0,9 proc. m/m).

Niezmiennie najwięcej aktywów w segmencie rynku kapitałowego pod zarządzaniem posiada **PKO TFI** (70,4 mld zł). Na kolejnych miejscach znajdują się **Goldman Sachs TFI** z 39,4 mld zł oraz **Pekao TFI** z 38,2 mld zł. Na rynku funduszy aktywów niepublicznych liderem pozostaje **PFR TFI**, którego fundusze zgromadziły 18,9 mld zł.

W sierpniu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: **PKO TFI** (+1,8 mld zł) oraz **Pekao TFI** (+0,6 mld zł). Spadek aktywów zanotowało osiem TFI, z czego największy – TFI Allianz Polska (-75 mln zł).

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – sierpień 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 fundusze (w tym PPK) 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

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.