

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami



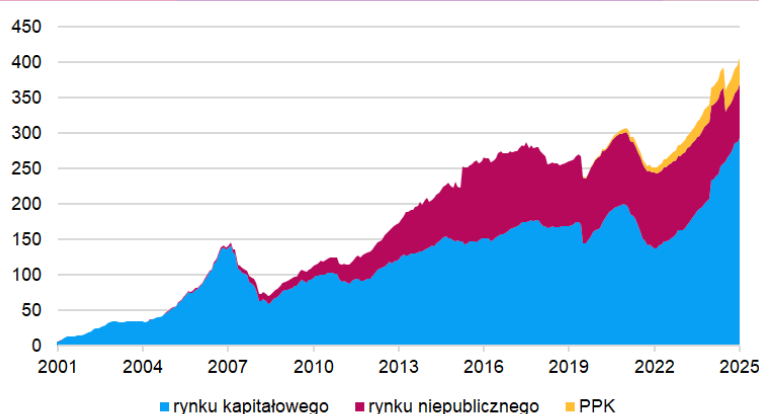
Aktywa funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2025) – mamy ponad 400 mld zł

We wrześniu 2025 r. aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły o 2,6 proc. do poziomu 407,1 mld zł. To zasługa zarówno dużych napływów netto, jak i rewelacyjnych wyników zarządzania. We wrześniu TFI zarobiły dla swoich klientów ok. 3,3 mld zł.

13 października 2025

We wrześniu 2025 r. wartość aktywów funduszy inwestycyjnych przekroczyła symboliczny poziom **400 mld zł**. Na koniec miesiąca wyniosła 407,1 mld zł, co oznacza wzrost o 10,2 mld zł w porównaniu z sierpniem. **To trzeci najwyższy nominalny przyrost aktywów w historii krajowego rynku funduszy – większe**

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

odnotowano jedynie w czerwcu 2020 r. (ponad 11 mld zł) i w rekordowym 2015 r., gdy aktywa wzrosły o ponad 29 mld zł.

Wzrostowi we wrześniu sprzyjał zarówno napływ nowych środków, jak i dobra koniunktura na rynkach. W sumie grubo ponad 90 proc. funduszy inwestycyjnych wypracowała w ubiegłym miesiącu dodatnie stopy zwrotu. Szacujemy, że TFI zarobiły dla swoich klientów ok. 3,3 mld zł zysków. W tym czasie saldo wpłat i wypłat wyniosło niemal 4,4 mld zł.

Wrzesień był bardzo udanym miesiącem dla inwestujących w **fundusze rynku metali szlachetnych**, które w ujęciu średnim zarobiły 15 proc. oraz **fundusze akcji zagranicznych sektora metali szlachetnych**, które zyskały aż +19,4 proc. Aktywa tych pierwszych wzrosły o 11,8 proc. (o 256 mln zł) i na koniec miesiąca przekroczyły 2,4 mld zł. Aktywa tych drugich zwiększyły się aż o 35 proc., czyli o 364 mln zł. To w dużej mierze efekt bardzo dobrych wyników inwestycyjnych, ale również napływów – hitem sprzedażowym okazał się największy fundusz tego typu PKO Akcji Rynku Złota, do którego klienci wpłacili netto aż 105 mln zł (jego aktywa zbliżyły się do 1 mld zł).

Łącznie aktywa **funduszy akcyjnych** wzrosły we wrześniu o 2,6 proc., czyli o 1,1 mld zł, do 45,6 mld zł. **Fundusze akcji polskich** zwiększyły aktywa nieznacznie – o 0,6 proc. – natomiast **fundusze akcji zagranicznych** odnotowały wzrost aż o 4,8 proc., czyli o ponad 1 mld zł (do poziomu 21,8 mld zł). To efekt bardzo dobrej koniunktury na globalnych rynkach akcji, a tym samym dobrych wyników inwestycyjnych. Na Wall Street indeks S&P 500 wzrósł o 3,5 proc., Nasdaq o 5,6 proc., co było najlepszym wrześniem od 15 lat. Warszawska giełda również odrobiła część sierpniowych spadków – WIG zyskał 1,5 proc., a WIG20 niespełna 2 proc. We wrześniu fundusze akcyjne odnotowały także dodatnie saldo wpłat i wypłat, choć niewysokie (+22 mln zł). To głównie zasługa napływów do wspomnianego funduszu akcji rynku złota.

Pod względem dynamiki w ujęciu procentowym liderem jest nowy segment **funduszy rynku kryptowalut**, którego aktywa wzrosły o 237 proc. – z 3 do 10 mln zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	sie 25	wrz 25		sie 25	wrz 25
rynku kryptowalut	3	10	236,7%	0,0%	0,0%
absolutnej stopy zwrotu	7 277	7 392	1,6%	1,8%	1,8%
akcji	44 501	45 646	2,6%	11,2%	11,2%
aktywów niepublicznych	65 690	68 024	3,6%	16,6%	16,7%
dłużne	188 671	193 099	2,3%	47,5%	47,4%
dłużne PLN	174 793	178 736	2,3%	44,0%	43,9%
krótkoterminowe skarbowe	41 267	42 891	3,9%	10,4%	10,5%
krótkoterminowe uniwersalne	74 517	75 850	1,8%	18,8%	18,6%
skarbowe	28 207	28 504	1,1%	7,1%	7,0%
uniwersalne	7 709	7 812	1,3%	1,9%	1,9%
korporacyjne	19 082	19 603	2,7%	4,8%	4,8%
pozostałe	4 010	4 076	1,6%	1,0%	1,0%
dłużne zagraniczne	13 878	14 363	3,5%	3,5%	3,5%
mieszane	48 520	49 314	1,6%	12,2%	12,1%
nieruchomości	141	141	0,0%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 175	2 431	11,8%	0,5%	0,6%
wierzytelności	4 851	5 092	5,0%	1,2%	1,3%
zdefiniowanej daty PPK	35 076	35 982	2,6%	8,8%	8,8%
razem	396 906	407 131	2,6%	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.

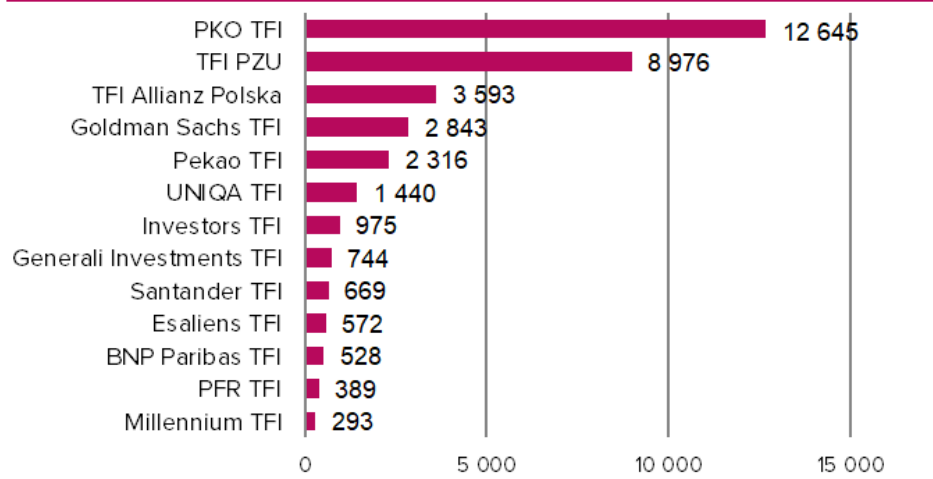
Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI oraz danych IZfIA

Solidną dynamikę utrzymały **fundusze dłużne**, których aktywa wzrosły we wrześniu o 2,3 proc., czyli o 4,4 mld zł. Łączna wartość aktywów w tym segmencie przekroczyła 193 mld zł, co stanowi 47,4 proc. całego rynku funduszy inwestycyjnych. Wzrost ten był efektem zarówno bardzo wysokich napływów – we wrześniu do funduszy dłużnych trafiło łącznie 3,4 mld zł – jak i dodatnich wyników inwestycyjnych. We wszystkich grupach funduszy dłużnych pojawiły się zyski w ujęciu średnim, a najlepiej wypadły fundusze inwestujące w globalne obligacje korporacyjne (średnio 1,2 proc.).

Największy udział w segmencie dłużnym mają **fundusze dłużne polskie** – ich aktywa sięgają 178,7 mld zł i w samym wrześniu zwiększyły się o 3,9 mld zł. Najsilniejszy wzrost dotyczył **funduszy polskich skarbowych krótkoterminowych**, które powiększyły aktywa o 1,6 mld zł (+3,9 proc.), oraz **funduszy dłużnych polskich krótkoterminowych uniwersalnych** – tu przyrost wyniósł 1,3 mld zł (+1,8 proc.).

Wysoki wzrost aktywów odnotowały także **fundusze zdefiniowanej daty PPK** zarządzane przez TFI. W miesiąc ich aktywa przyrosły o 2,6 proc. (+0,9 mld zł), zarówno dzięki wpłatom pracowników i pracodawców (+0,5 mld zł netto), jak i dobremu wynikowi zarządzania (ok. +0,4 mld zł). Wartość środków zgromadzonych w tej grupie funduszy sięga już niemal 36 mld zł, co stanowi 8,8 proc. całego rynku funduszy w Polsce.

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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

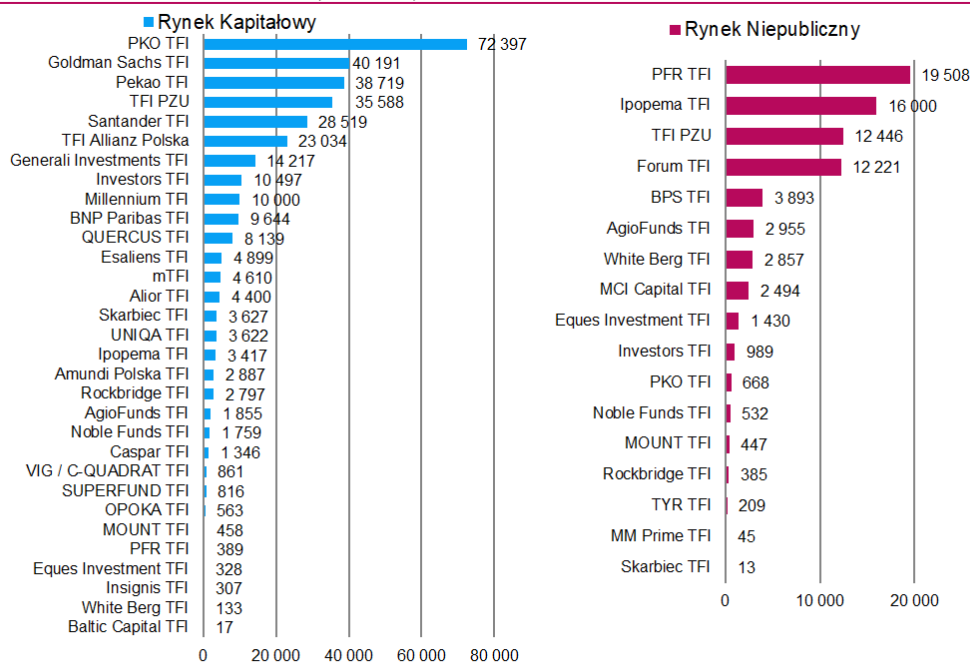
Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Solidną dynamikę utrzymały także **fundusze mieszane**, których wartość aktywów zwiększyła się o 1,6 proc., czyli o 794 mln zł. Na koniec września zarządzały łącznie 49,3 mld zł, co stanowiło ponad 12 proc. całego rynku.

Podobną dynamikę zanotowały **fundusze absolutnej stopy zwrotu** – ich aktywa wzrosły o 1,6 proc. (115 mln zł), do 7,4 mld zł. To wciąż niewielki segment, jego udział w rynku wynosi 1,8 proc.

Pozytywnie wyróżniły się **fundusze wierzytelności**, których aktywa wzrosły o 5 proc., czyli o blisko 242 mln zł. Na koniec września zarządzały one prawie 5,1 mld zł, co stanowiło 1,3 proc. udziału w rynku.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – wrzesień 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.

Niezmiennie najwięcej aktywów w segmencie rynku kapitałowego pod zarządzaniem ma **PKO TFI** (72,4 mld zł). Na kolejnych miejscach znajdują się **Goldman Sachs TFI** z 40,2 mld zł oraz **Pekao TFI** z 38,7 mld zł. Na rynku funduszy aktywów niepublicznych liderem pozostaje **PFR TFI**, którego fundusze zgromadziły 19,5 mld zł.

We wrześniu największy przyrost aktywów w ujęciu nominalnym zanotowały: **PKO TFI** (+2 mld zł), **Ipopema TFI** (+1,1 mld zł) oraz **TFI PZU** (+0,9 mld zł). Niewielki spadek aktywów odnotowały 3 TFI, z czego największy – Templeton Asset Management TFI (-145 mln zł), przejęte przez **Quercus TFI**.

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.