

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

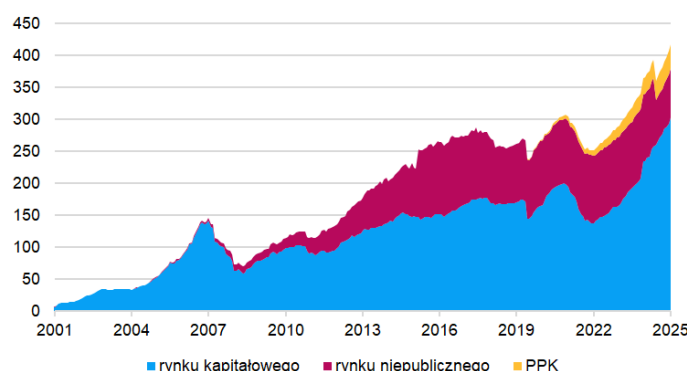
Aktywa funduszy inwestycyjnych (październik 2025) – drugi raz z rzędu +10 mld zł

Aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły w październiku o 10,5 mld zł, do rekordowych 417,7 mld zł. To drugi miesiąc z rzędu z ponad 10-miliardowym przyrostem i trzeci najwyższy wynik nominalny w historii. Wzrost wspierały mocne wyniki zarządzania oraz rekordowe napływy do funduszy detalicznych.

18 listopada 2025

Październik był kolejnym bardzo udanym miesiącem dla branży TFI. **Aktywa funduszy** wzrosły o 10,5 mld zł (+2,6 proc. m/m), sięgając rekordowych 417,7 mld zł. Od początku roku wartość środków zarządzanych przez TFI zwiększyła się już o 38,2 mld zł, i to mimo marcowego jednorazowego wykupu z funduszu dedykowanego, który obniżył aktywa całego rynku o 36 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Na październikowy wzrost złożyły się zarówno bardzo dobre wyniki zarządzania, jak i napływy nowych środków. W sumie blisko 90 proc. funduszy zakończyło miesiąc na plusie, a TFI zarobiły dla klientów ok. 4,4 mld zł. W tym czasie saldo wpłat i wypłat wyniosło +6 mld zł. Szczególnie wyróżniły się fundusze detaliczne, które pozyskały 5,8 mld zł netto – najwięcej w historii. 29 mld zł.

Październik przyniósł kontynuację hossy na rynkach akcji – zarówno globalnie, jak i w Warszawie. WIG wzrósł o 4,8 proc., a WIG20 ponownie ustanowił szczyt hossy, zyskując 5,7 proc. Z kolei S&P 500 zyskał w październiku 3,5 proc., a Nasdaq drugi miesiąc z rzędu wzrósł o ponad 5 proc. Zachowanie indeksów giełdowych znalazło odbicie w stopach zwrotu funduszy akcyjnych. Większość spośród analizowanych rozwiązań z tego segmentu znalazło się w październiku nad kreską. Gorzej radziły sobie jedynie fundusze akcji górników metali szlachetnych, które – jako jedyne – straciły (średnio 4,8 proc.).

W efekcie **aktywa funduszy akcyjnych** wzrosły o prawie 2 mld zł (+4,3 proc. m/m) do 47,6 mld zł, co było efektem nie tylko dobrych wyników, ale też najwyższego od czterech lat napływu nowych środków. Łączne saldo wpłat i wypłat w tym segmencie wyniosło +640 mln zł, z czego 116 mln zł trafiło do funduszy akcji polskich, a 525 mln zł do zagranicznych. W efekcie fundusze akcji zagranicznych są już na sprzedażowym plusie w ujęciu od początku roku (+133 mln zł), natomiast fundusze akcji polskich pozostają na ujemnym bilansie od początku roku (-700 mln zł).

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	wrz 25	paź 25		wrz 25	paź 25
rynku kryptowalut	10	24	140,6%	0,0%	0,0%
absolutnej stopy zwrotu	6 979	7 015	0,5%	1,7%	1,7%
akcji	45 646	47 628	4,3%	11,2%	11,4%
aktywów niepublicznych	67 893	68 363	0,7%	16,7%	16,4%
dłużne	193 099	198 639	2,9%	47,4%	47,6%
dłużne PLN	178 736	183 643	2,7%	43,9%	44,0%
krótkoterminowe skarbowe	42 891	44 830	4,5%	10,5%	10,7%
krótkoterminowe uniwersalne	75 850	77 567	2,3%	18,6%	18,6%
skarbowe	28 504	29 133	2,2%	7,0%	7,0%
uniwersalne	7 812	7 870	0,7%	1,9%	1,9%
korporacyjne	19 603	20 058	2,3%	4,8%	4,8%
pozostałe	4 076	4 186	2,7%	1,0%	1,0%
dłużne zagraniczne	14 363	14 996	4,4%	3,5%	3,6%
mieszane	49 857	50 949	2,2%	12,2%	12,2%
nieruchomości	141	141	-0,1%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 431	2 465	1,4%	0,6%	0,6%
wierzytelności	5 092	5 085	-0,1%	1,3%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	35 979	37 342	3,8%	8,8%	8,9%
razem	407 128	417 652	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

Fundusze dłużne pozostają największym segmentem krajowego rynku funduszy i w październiku ponownie były kluczowym źródłem wzrostu aktywów. Wartość środków zgromadzonych w tej grupie zwiększyła się o ponad 5,5 mld zł (+2,9 proc. m/m), osiągając 198,6 mld zł. Oznacza to, że segment dłużny odpowiada już za 47,6 proc. całego rynku, zbliżając się do połowy aktywów zarządzanych przez TFI. Największy udział mają **fundusze dłużne polskie**, które zakończyły miesiąc z aktywami na poziomie 183,6 mld zł. W ich przypadku wzrost nominalny wyniósł 4,9 mld zł (+2,7 proc. m/m). Najsilniej rosły **strategie krótkoterminowe**: fundusze skarbowe powiększyły aktywa o blisko 2 mld zł, a krótkoterminowe uniwersalne o 1,7 mld zł.

To efekt zarówno dodatnich wyników, jak i bardzo wysokich napływów netto. Tradycyjnie już klienci najchętniej wybierali fundusze obligacji, do których wpłacili łącznie 4,4 mld zł netto. Gros nowych środków – aż 3,1 mld zł – trafiło do funduszy obligacji krótkoterminowych. Koniunktura rynkowa również sprzyjała wynikom. Rentowności polskich obligacji 10-letnich spadły poniżej 5,4 proc., a indeks TBSP wzrósł o niespełna 1 proc. W ujęciu średnim fundusze dłużne polskie wypracowały od +0,5 proc. (strategie krótkoterminowe) do +1,1 proc. (strategie zagraniczne).

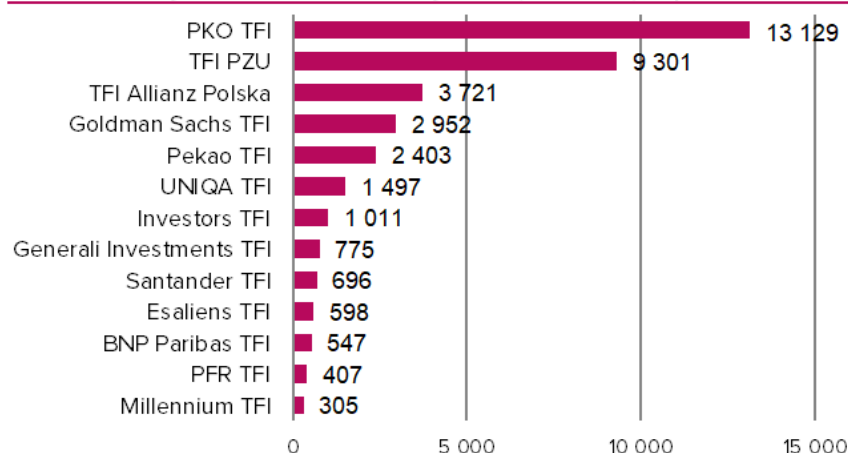
Aktywa **funduszy mieszanych** wzrosły w październiku o 1,1 mld zł (2,2 proc. m/m), osiągając prawie 51 mld zł. Wzrost ten był wspierany zarówno dodatnimi wynikami inwestycyjnymi, jak i stabilnymi napływami netto (+0,3 mld zł, podobnie jak w poprzednim miesiącu). W ujęciu średnim strategie mieszane wypracowały stopy zwrotu od +1,3 proc. (polskie stabilnego wzrostu) do +2,0 proc. (zrównoważone polskie i zagraniczne).

Październik przyniósł kolejny solidny wzrost aktywów w **funduszach PPK** zarządzanych przez TFI. Wartość środków w tej grupie zwiększyła się o prawie 1,4 mld zł, co oznacza wzrost o 3,8 proc. m/m, a aktywa na koniec miesiąca wyniosły 37,3 mld zł. Segment ten odpowiada już za 8,9 proc. całego rynku. Wzrost był efektem zarówno wpłat pracowników i

pracodawców, jak i dodatnich wyników zarządzania, korzystających z mocnej koniunktury na rynku akcji i obligacji.



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

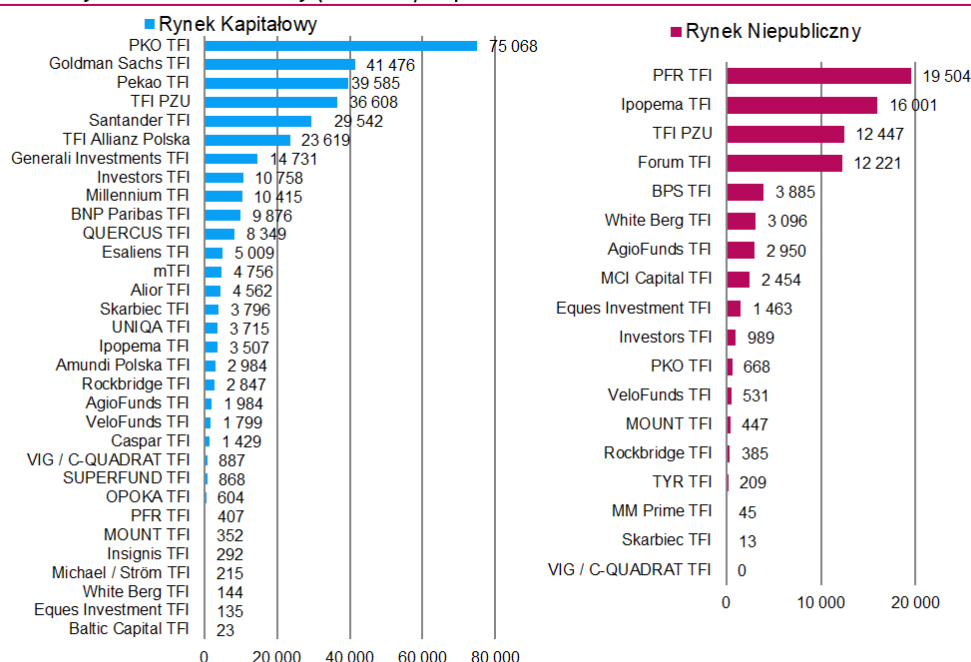


*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Fundusze absolutnej stopy zwrotu utrzymały stabilny poziom aktywów, kończąc październik z wartością nieco ponad 7 mld zł. Miesięczna dynamika była symboliczna (+0,5 proc. m/m). Aktywa **funduszy nieruchomości** pozostają niewielkie w skali rynku i w październiku nieznacznie spadły – o 0,2 mln zł (-0,1 proc. m/m), do 141,2 mln zł. Aktywa **funduszy surowcowych** wzrosły o 1,4 proc. m/m i wyniosły niespełna 2,5 mld zł. **Fundusze wierzytelności** zanotowały w październiku niewielki spadek aktywów – o 7,2 mln zł (-0,1 proc. m/m), do poziomu niecałych 5,1 mld zł. Najwyższą dynamikę w październiku odnotował młody segment **funduszy rynku kryptowalut**, którego aktywa wzrosły aż o 140 proc. m/m – z 10 mln zł do 24 mln zł.

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

Na koniec października liderem rynku pozostaje **PKO TFI**, które zarządza 75,1 mld zł w segmencie rynku kapitałowego oraz 668,4 mln zł w segmencie aktywów niepublicznych. Łącznie daje to niemal 75,8 mld zł. Drugie miejsce zajmuje **Goldman Sachs TFI** z aktywami na poziomie 41,5 mld zł, a trzecie – **Pekao TFI**, które zarządza 39,6 mld zł. Na kolejnych pozycjach znajdują się **PZU TFI** (36,6 mld zł) oraz **Santander TFI** (29,5 mld zł).

W październiku największy nominalny przyrost aktywów zanotowało **PKO TFI**, powiększając aktywa o 2,7 mld zł, co oznacza wzrost o 3,7 proc. m/m. Wzrost aktywów powyżej miliarda złotych odnotowały jeszcze: **Goldman Sachs TFI** (+1,3 mld zł), **Santander TFI** (ponad +1 mld zł), **TFI PZU** (ponad +1 mld zł).

Spadek aktywów odnotowało pięć towarzystw. Największy dotyczy **Eques Investment TFI** (-160 mln zł), co oznacza spadek o ponad -9 proc. m/m, oraz **Mount TFI** (-105 mln zł, prawie -12 proc. m/m).

Na rynku **funduszy aktywów niepublicznych** liderem pozostaje **PFR TFI**, którego fundusze zgromadziły 19,5 mld zł.

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.