

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (listopad 2025)

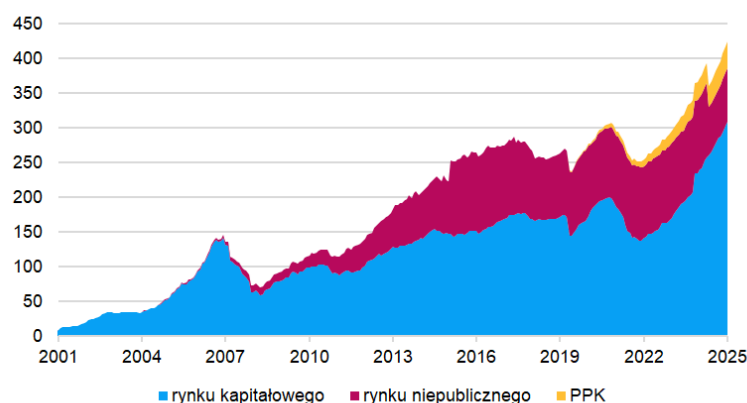


Aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły w listopadzie o niemal 7 mld zł, do rekordowych 424,7 mld zł. Wzrost to efekt zarówno dodatnich wyników zarządzania, jak i solidnego bilansu sprzedaży.

11 grudnia 2025

To był niezły miesiąc w branży TFI. **Aktywa funduszy inwestycyjnych** wzrosły o prawie **+7 mld zł** (+1,7 proc. m/m), sięgając **424,7 mld zł**. To nowy rekord. Od początku roku wartość środków zarządzanych przez TFI zwiększyła się już o **45,2 mld zł**.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Na listopadowy wzrost złożyły się zarówno dobre wyniki zarządzania, jak i napływy nowych środków. W sumie blisko 70 proc. funduszy inwestycyjnych zakończyło miesiąc nad kreską. Największe wzrosty ponownie skupiły się wokół metali szlachetnych, a także polskich funduszy dłużnych, które korzystały z obniżek rentowności i oczekiwań na dalsze cięcia stóp. Z naszych szacunków wynika, że w listopadzie TFI zarobiły dla swoich klientów łącznie ok. **+1,8 mld zł**. W tym czasie saldo wpłat i wypłat wyniosło **+5,2 mld zł**. Fundusze detaliczne pozyskały +4,7 mld zł netto.

W listopadzie globalne rynki akcji wyhamowały - indeks S&P500 wzrósł jedynie symbolicznie (+0,1 proc.). Hossa na GPW także wytraciła tempo. WIG wzrósł o +0,3 proc., WIG20TR i mWIG40TR o +0,5 proc., natomiast sWIG80TR spadł o -1,2 proc. Listopad przyniósł natomiast spektakularną hossę metali szlachetnych, w efekcie fundusze akcji górników metali szlachetnych zyskały średnio aż +14,7 proc., co było najlepszym wynikiem spośród wszystkich segmentów rynku.

W takim otoczeniu **aktywa funduszy akcyjnych** wzrosły skromnie, bo o nieco ponad +0,3 mld zł (+0,7 proc. m/m) do prawie 48 mld zł, co było głównie efektem napływu nowych środków. Łączne saldo wpłat i wypłat w tym segmencie wyniosło bowiem +0,3 mln zł, z czego ponad +0,2 mld zł trafiło do funduszy akcji zagranicznych. Wynik zarządzania funduszy akcji ogółem w listopadzie szacujemy na ok. 40 mln zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	paź 25	lis 25		paź 25	lis 25
rynku kryptowalut	24	35	45,3%	0,0%	0,0%
absolutnej stopy zwrotu	7 015	7 044	0,4%	1,7%	1,7%
akcji	47 645	47 958	0,7%	11,4%	11,3%
aktywów niepublicznych	68 363	68 398	0,1%	16,4%	16,1%
dłużne	198 664	203 556	2,5%	47,6%	47,9%
dłużne PLN	183 668	188 164	2,4%	44,0%	44,3%
krótkoterminowe skarbowe	44 830	46 240	3,1%	10,7%	10,9%
krótkoterminowe uniwersalne	77 567	79 145	2,0%	18,6%	18,6%
skarbowe	29 133	30 027	3,1%	7,0%	7,1%
uniwersalne	7 895	8 130	3,0%	1,9%	1,9%
korporacyjne	20 058	20 297	1,2%	4,8%	4,8%
pozostałe	4 186	4 326	3,3%	1,0%	1,0%
dłużne zagraniczne	14 996	15 392	2,6%	3,6%	3,6%
mieszane	50 992	51 672	1,3%	12,2%	12,2%
nieruchomości	141	141	-0,1%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 465	2 621	6,3%	0,6%	0,6%
wierzytelności	5 085	5 134	1,0%	1,2%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	37 342	38 165	2,2%	8,9%	9,0%
razem	417 735	424 724	1,7%	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

Listopad był kolejnym bardzo dobrym miesiącem dla rynku obligacji, który korzystał z globalnego spadku rentowności oraz coraz mocniejszego przekonania, że w Polsce pojawi się wkrótce kolejne cięcie stóp. Rentowność polskich 10-latek obniżyła się do okolic 5,2 proc. Jednocześnie na rynku amerykańskim większość krzywej Treasuries po raz pierwszy od jesieni 2022 r. zeszła poniżej 4 proc. W takich warunkach wszystkie grupy funduszy dłużnych zakończyły miesiąc na plusie. Szacujemy, że wynik zarządzania w tym segmencie wyniósł łącznie ok. 1 mld zł. Dopisały też napływy. W listopadzie do funduszy dłużnych klienci wpłacili ponad +3,8 mld zł netto. Gros nowych środków – 2,5 mld zł – trafiło do funduszy obligacji krótkoterminowych.

W efekcie **aktywa funduszy dłużnych** wzrosły w listopadzie o niemal +4,9 mld zł (+2,5 proc. m/m), osiągając 203,6 mld zł. Oznacza to, że segment dłużny odpowiada już za niemal 48 proc. całego rynku. Największy udział mają **fundusze dłużne polskie**, które zakończyły miesiąc z aktywami na poziomie 188,2 mld zł. W ich przypadku wzrost nominalny wyniósł +4,5 mld zł (+2,4 proc. m/m). Najsilniej rosły **strategie krótkoterminowe**: fundusze skarbowe powiększyły aktywa o blisko +1,6 mld zł, a krótkoterminowe uniwersalne o +1,4 mld zł.

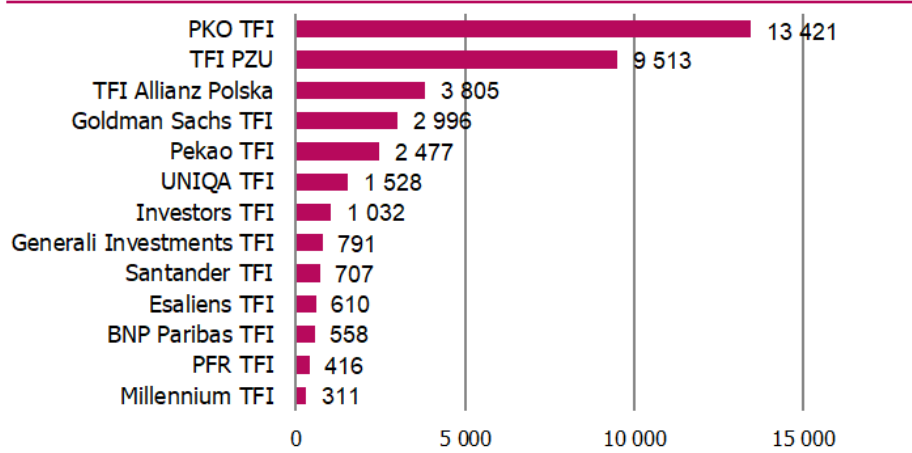
Aktywa **funduszy mieszanych** wzrosły w listopadzie o +0,7 mld zł (1,3 proc. m/m), osiągając prawie 51,7 mld zł. Wzrost ten był wspierany zarówno dodatnimi wynikami inwestycyjnymi (łącznie fundusze zarobiły ok. 0,3 mld zł), jak i stabilnymi napływami netto (+0,3 mld zł, podobnie jak w poprzednich miesiącach).

Listopad przyniósł kolejny solidny wzrost aktywów w **funduszach PPK** zarządzanych przez TFI. Wartość środków w tej grupie zwiększyła się o ponad +0,8 mld zł, co oznacza wzrost o +2,2 proc. m/m, a aktywa na koniec miesiąca wyniosły 38,2 mld zł. Segment ten odpowiada

już za 9 proc. całego rynku. Wzrost był efektem zarówno wpłat pracowników i pracodawców, jak i dodatnich wyników zarządzania funduszy (ok. 0,25 mld zł).



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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

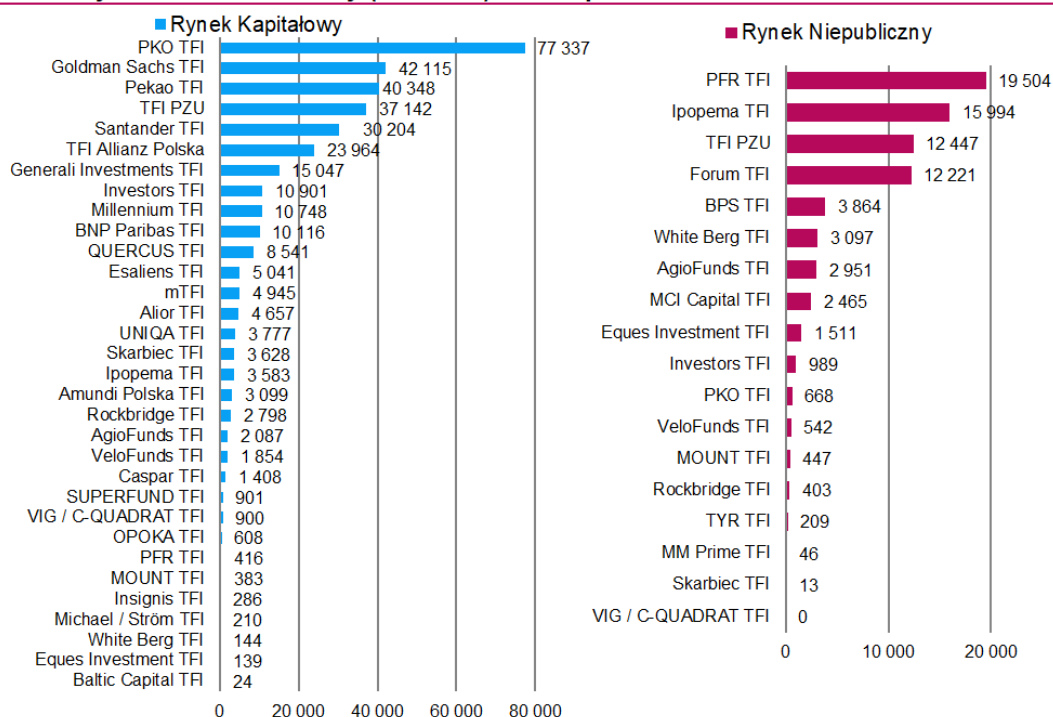
Fundusze absolutnej stopy zwrotu utrzymały stabilny poziom aktywów, kończąc listopad z wartością nieco ponad 7 mld zł. Miesięczna dynamika była symboliczna (+0,4 proc. m/m).

Aktywa **funduszy nieruchomości** pozostają niewielkie w skali rynku i w listopadzie nieznacznie spadły – o -0,2 mln zł (-0,2 proc. m/m), do 141 mln zł.

Aktywa **funduszy surowcowych** wzrosły o +6,3 proc. m/m i wyniosły na koniec miesiąca ponad 2,6 mld zł.

Najwyższą dynamikę w listopadzie odnotował młody segment **funduszy rynku kryptowalut**, którego aktywa wzrosły o +45 proc. m/m – z 24 do 35 mln zł.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)* – listopad 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 listopada liderem rynku pozostaje **PKO TFI**, które zarządza 77,3 mld zł w segmencie rynku kapitałowego oraz 668 mln zł w segmencie aktywów niepublicznych. Łącznie daje to niemal 78 mld zł. Drugie miejsce zajmuje **Goldman Sachs TFI** z aktywami na poziomie 42,1 mld zł, a trzecie – **Pekao TFI**, które zarządza 40,3 mld zł.

W listopadzie największy nominalny przyrost aktywów zanotowało **PKO TFI**, powiększając je o +2,3 mld zł, co oznacza wzrost o +3 proc. m/m. Spadek aktywów odnotowało 7 towarzystw. Największy dotyczy **Skarbca TFI** (-167 mln zł, czyli -4,4 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, wyznaczonych 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.