

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (grudzień 2025)

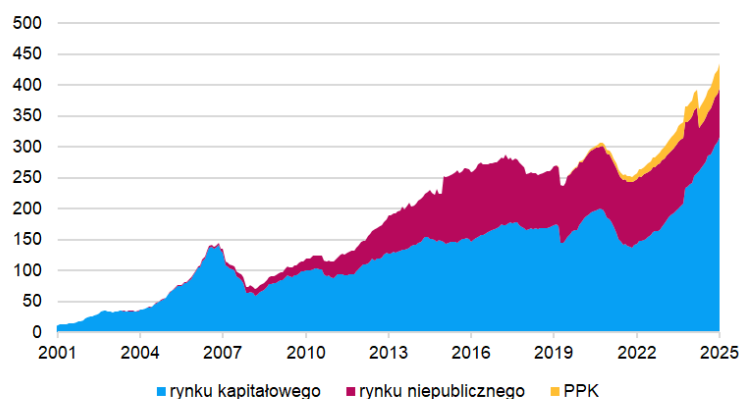


W grudniu aktywa funduszy inwestycyjnych powiększyły się o 10,3 mld zł (+2,4 proc. m/m). To drugi najlepszy wynik w minionym roku. W całym 2025 r. aktywa krajowych funduszy wzrosły łącznie aż o 55,6 mld zł (+14,6 proc.).

14 stycznia 2026

To było bardzo dobre zakończenie wyjątkowo udanego roku w branży TFI. W grudniu aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły aż o 10,3 mld zł (+2,4 proc. m/m) i na koniec miesiąca sięgnęły aż **435,1 mld zł**. Pod względem nominalnego przyrostu aktywów był to drugi **najlepszy miesiąc w 2025 roku**. W całym ubiegłym roku aktywa krajowych TFI powiększyły się łącznie o **55,6 mld zł** (+14,6 proc. r/r) i jest to rezultat zbliżony do osiągniętego w roku 2024 (+55,9 mld zł).

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

- W 2025 roku **fundusze dłużne** umocniły swoją pozycję lidera, zwiększając aktywa pod zarządzaniem do 207,7 mld zł (+52,9 mld zł, +34,1 proc. r/r) i udział w rynku funduszy o 7 pkt proc., do 47,7 proc.
- Pod względem rocznej dynamiki (w ujęciu procentowym) największy przyrost aktywów zanotowały w 2025 r. **fundusze PPK** (+50,2 proc. r/r), których aktywa na koniec grudnia sięgały 39,7 mld zł (dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU).
- W ubiegłym roku **większość TFI zanotowała wzrost aktywów** pod zarządzaniem liczony w dwucyfrowym tempie. 5 TFI w skali 2025 r. odnotowało spadek wartości aktywów netto.

Grudzień był jednym z lepszych miesięcy bardzo udanego 2025 roku dla posiadaczy jednostek i certyfikatów funduszy inwestycyjnych. Dodatnie stopy zwrotu wypracowało ok. 90 proc. krajowych funduszy oraz ponad 2/3 zagranicznych funduszy tradycyjnych. To efekt dobrej koniunktury na rynkach: drożały akcje i obligacje, zarobić dały także metale szlachetne. Szacujemy, że wynik zarządzania powiększył w ostatnim miesiącu ubiegłego roku stan aktywów krajowych funduszy łącznie o ok. **+4 mld zł**. Dopisali też sami klienci. W grudniu fundusze detaliczne pozyskały **4,5 mld zł**, a fundusze PPK – prawie 0,7 mld zł. Jedynie fundusze niedetaliczne odnotowały przewagę wypłat – ok. -0,3 mln zł.

Udany grudzień (pod względem napływów) zakończył dobry rok w branży TFI. W całym 2025 r. do detalicznych funduszy inwestycyjnych trafiło "na czysto" **ponad 48 mld zł**, bijąc rekord z 2024 r. Szacujemy, że wyniki zarządzania powiększyły w całym ubiegłym roku stan aktywów krajowych funduszy łącznie **aż o 36,5 mld zł** (wobec ok. 13 mld zł w 2024 r.).

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lis 25	gru 25		lis 25	gru 25
rynku kryptowalut	35	41	17,3%	0,0%	0,0%
absolutnej stopy zwrotu	7 044	7 155	1,6%	1,7%	1,6%
akcji	47 958	49 532	3,3%	11,3%	11,4%
aktywów niepublicznych	68 398	69 848	2,1%	16,1%	16,1%
dłużne	203 556	207 738	2,1%	47,9%	47,7%
dłużne PLN	188 164	191 886	2,0%	44,3%	44,1%
krótkoterminowe skarbowe	46 240	47 760	3,3%	10,9%	11,0%
krótkoterminowe uniwersalne	79 145	80 061	1,2%	18,6%	18,4%
skarbowe	30 027	30 884	2,9%	7,1%	7,1%
uniwersalne	8 130	8 374	3,0%	1,9%	1,9%
korporacyjne	20 297	20 360	0,3%	4,8%	4,7%
pozostałe	4 326	4 446	2,8%	1,0%	1,0%
dłużne zagraniczne	15 392	15 852	3,0%	3,6%	3,6%
mieszane	51 672	52 882	2,3%	12,2%	12,2%
nieruchomości	141	139	-1,6%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 621	2 858	9,1%	0,6%	0,7%
wierzytelności	5 134	5 137	0,1%	1,2%	1,2%
zdefiniowanej daty PPK	38 165	39 743	4,1%	9,0%	9,1%
razem	424 724	435 073	2,4%	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

W grudniu większość **funduszy dłużnych** wypracowało dodatnie stopy zwrotu. Niezmiennie też fundusze dłużne cieszyły się największą popularnością wśród polskich inwestorów - w ubiegłym miesiącu napłynęło do nich łącznie 3,4 mld zł netto. W efekcie obu tych czynników (wyników zarządzania i sprzedażowych) **wzrost aktywów w segmencie funduszy dłużnych sięgnął w grudniu 4,2 mld zł (+2,1 proc. m/m)**. W całym 2025 roku **aktywa funduszy dłużnych powiększyły o 52,9 mld zł (34,1 proc. r/r), do poziomu 207,7 mld zł**.

W przypadku **funduszy akcji** w grudniu aktywa wzrosły o 1,6 mld zł (+3,3 proc. m/m), co było pochodną zarówno dobrych wyników zarządzania, jak i dodatniej sprzedaży netto (+260 mln zł). W całym 2025 r. w tym segmencie aktywa wzrosły o 10,7 mld zł (27,7 proc. r/r), ale to głównie zasługa wyników zarządzania. Saldo sprzedaży było bowiem tylko na symbolicznym plusie (+3 mln zł netto). W grupie **funduszy akcji polskich** zanotowano w całym 2025 roku odpływy netto rzędu niemal -0,5 mld zł, ale dzięki dodatnim stopom zwrotu aktywa wzrosły o 5,9 mld zł (+29,4 proc. r/r).

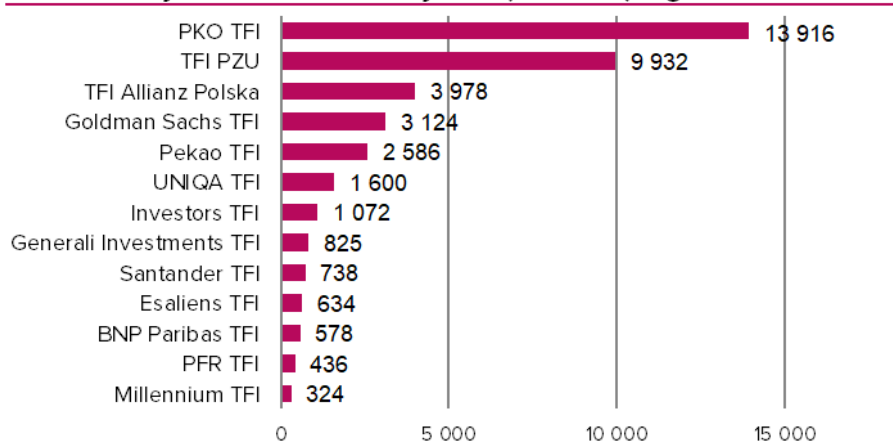
Solidny wzrost aktywów zanotowały także **fundusze mieszane**, a więc takie, które inwestują zarówno w akcje, jak i obligacje. W ubiegłym miesiącu większość z nich wypracowała zyski, również cały rok był dla nich udany. Równocześnie klienci więcej środków do nich wpłacali niż wypłacili. W grudniu napłynęło do ich portfeli 666 mln zł, a w całym ubiegłym roku niemal 3,1 mld zł. **W efekcie w grudniu wartość ich aktywów wzrosła o solidne 1,2 mln zł, a w całym 2025 r. łącznie o ponad 9 mld zł (+20,6 proc. r/r), trzykrotnie więcej niż w 2024 r.**

Aktywa funduszy **absolutnej stopy zwrotu** w grudniu wzrosły o 111 mln zł (+1,6 proc. m/m), a w całym 2025 r. powiększyły o 620 mln zł (+9,5 proc. r/r) i na koniec roku wyniosły niemal 7,2 mld zł.

Wzrost aktywów zanotowały także **fundusze surowcowe**, które zarówno w grudniu, jak i w całym ubiegłym roku miały bardzo dobre stopy zwrotu. Równocześnie klienci w grudniu wpłacali do nich pieniądze (+63 mln zł netto). W efekcie w grudniu aktywa w tym segmencie wzrosły o niecałe 240 mln zł (+9 proc. m/m). W całym 2025 r. powiększyły się łącznie o 950 mln zł (+49,5 proc. r/r), do poziomu 2,9 mld zł.

Solidny wzrost aktywów, bo o 1,6 mld zł (+4,1 proc. m/m), odnotowały w grudniu **fundusze zdefiniowanej daty PPK** – systematycznie zasilane wpłatami pracowników i pracodawców. W całym 2025 r. wartość zarządzanych przez nie środków wzrosła z kolei o 13,3 mld zł (+50,2 proc. r/r) i na koniec roku wyniosła 39,7 mld zł. Ich udział w rynku zwiększył się do 9,1 proc. Pod względem rocznej dynamiki (w ujęciu procentowym) fundusze PPK zanotowały najlepszy wynik na rynku.

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



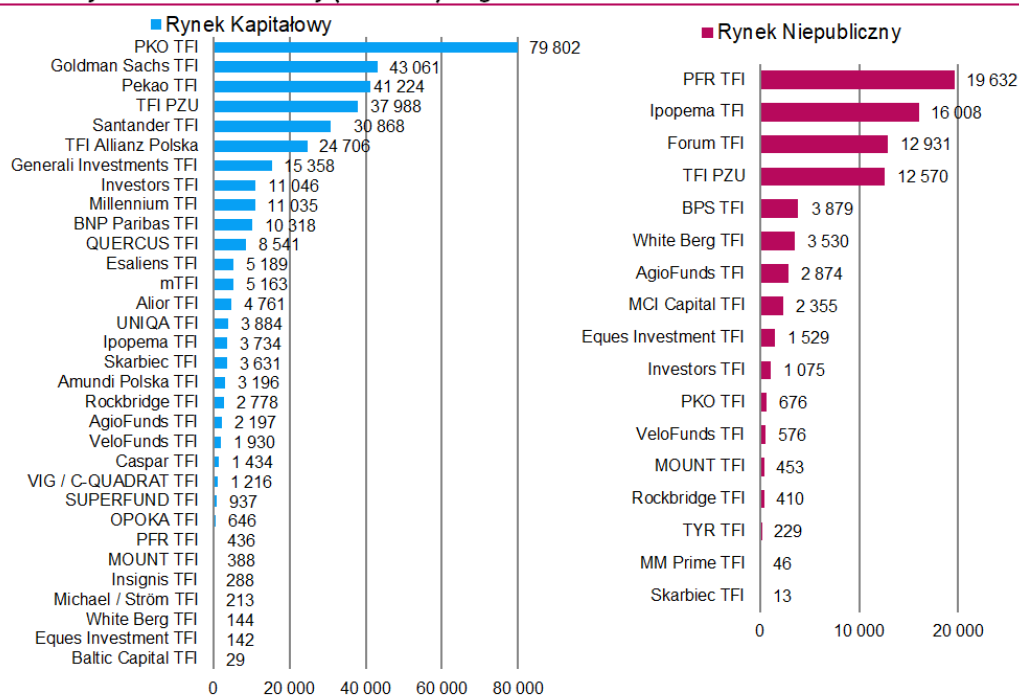
*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Niezmiennie najwięcej aktywów netto w segmencie rynku kapitałowego ma pod zarządzaniem **PKO TFI** (79,8 mld zł). Na drugim miejscu jest **Goldman Sachs TFI**, które posiada ponad 43,1 mld zł. Na rynku niepublicznym liderem pozostaje PFR TFI (19,6 mld zł).

W 2025 r. większość towarzystw funduszy inwestycyjnych zanotowała wzrost aktywów pod zarządzaniem. Najlepiej pod względem dynamiki przyrostu aktywów wypadają **VIG / C-QUADRAT TFI** (+62,5 proc. r/r) oraz **mTFI** (58,2 proc. r/r).

Pod względem nominalnym największy przyrost aktywów w skali roku zanotowało **PKO TFI** (+24,6 mld zł, czyli 44 proc. r/r). W 2025 r. spadek aktywów netto zanotowało 5 towarzystw, największy **Ipopema TFI** (-36 mld zł).

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