

Wspólny raport Analizy.pl  
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

## Aktywa funduszy inwestycyjnych (marzec 2026)



Marzec przyniósł wyraźne osłabienie koniunktury na krajowym rynku funduszy inwestycyjnych. Na koniec miesiąca wartość zgromadzonych w nich aktywów wyniosła 448,3 mld zł, czyli o 14,6 mld zł mniej niż miesiąc wcześniej. Oznacza to spadek o 3,2% m/m. Od początku roku aktywa funduszy pozostają nadal o 13,2 mld zł wyższe niż na koniec 2025 r.

Po bardzo mocnym początku roku branża TFI zanotowała pierwszy od września 2022 r. miesiąc, w którym jednocześnie negatywnie zadziałały zarówno wyniki zarządzania, jak i przepływy kapitału.

Na koniec marca wartość aktywów zgromadzonych w funduszach inwestycyjnych

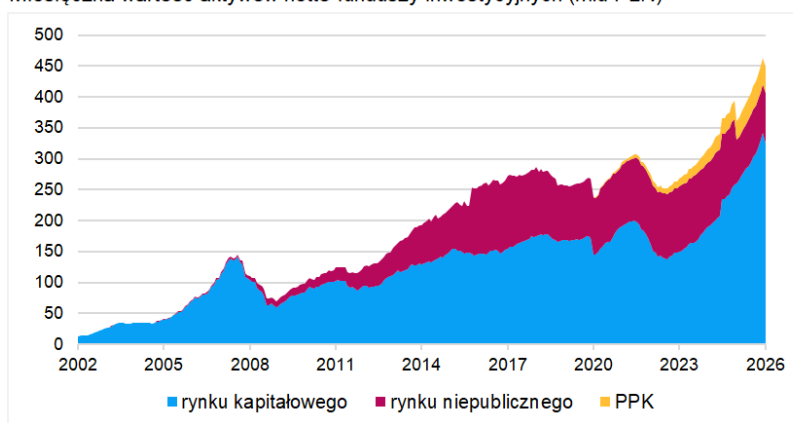
wyniosła 448,3 mld zł i była o 14,6 mld zł niższa niż miesiąc wcześniej. Oznacza to spadek o 3,2% m/m. W ujęciu nominalnym (po wyłączeniu marca 2025 kiedy statystyki obniżyło jednorazowe umorzenie certyfikatów jednego FIZAN zarządzanego przez Ipopema TFI warte 36 mld zł) był to największy nominalny spadek aktywów od pandemicznego marca 2020 r. (-29,6 mld zł).

Największy wkład w marcowy spadek aktywów miał segment rynku kapitałowego. Wartość zgromadzonych tam środków obniżyła się z 341,6 do 325,2 mld zł, czyli o 16,4 mld zł. Segment rynku niepublicznego zwiększył natomiast aktywa z 78,7 do 81 mld zł, częściowo amortyzując spadek całego rynku. Z kolei aktywa funduszy zdefiniowanej daty PPK zmniejszyły się z 42,6 do 42,0 mld zł.

Marcowi nie sprzyjało otoczenie rynkowe. Po ataku USA i Izraela na Iran inwestorzy zaczęli wyceniać ryzyko dłuższego szoku podażowego na rynku energii. Przełożyło się to na wzrost cen surowców energetycznych, nasilenie oczekiwań inflacyjnych i rewizję ścieżki stóp procentowych. W takich warunkach większość klas aktywów znalazła się pod presją, a na plusie zakończyło miesiąc tylko 5% funduszy. Szacowany wynik zarządzania obniżył w marcu stan aktywów o ok. 10,7 mld zł, a saldo wpłat i wypłat było ujemne i wyniosło -6,2 mld zł.

Największym segmentem rynku pozostały fundusze dłużne i to właśnie one najmocniej ciążyły statystykom całej branży. W marcu ich aktywa spadły z 223,8 do 213,5 mld zł, czyli o 10,3 mld zł. Udział tej grupy w całym rynku obniżył się z 48,3% do 47,6%, choć nadal oznacza to, że niemal połowa aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych pozostaje ulokowana w rozwiązaniach dłużnych.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	lut 26	mar 26		lut 26	mar 26
<b>absolutnej stopy zwrotu</b>	7 800	<b>7 636</b>	<b>-2,1%</b>	1,7%	1,7%
<b>akcji</b>	53 438	<b>49 873</b>	<b>-6,7%</b>	11,5%	11,1%
<b>aktywów niepublicznych</b>	69 650	<b>72 431</b>	4,0%	15,0%	16,2%
<b>dłużne</b>	223 758	<b>213 460</b>	<b>-4,6%</b>	48,3%	47,6%
dłużne PLN	206 940	197 026	<b>-4,8%</b>	44,7%	44,0%
krótkoterminowe skarbowe	60 954	58 289	<b>-4,4%</b>	13,2%	13,0%
krótkoterminowe uniwersalne	76 210	72 279	<b>-5,2%</b>	16,5%	16,1%
skarbowe	35 159	33 287	<b>-5,3%</b>	7,6%	7,4%
uniwersalne	8 707	8 161	<b>-6,3%</b>	1,9%	1,8%
korporacyjne	20 990	20 054	<b>-4,5%</b>	4,5%	4,5%
pozostałe	4 919	4 955	0,7%	1,1%	1,1%
dłużne zagraniczne	16 818	16 435	<b>-2,3%</b>	3,6%	3,7%
<b>mieszane</b>	56 778	<b>54 371</b>	<b>-4,2%</b>	12,3%	12,1%
<b>nieruchomości</b>	133	<b>134</b>	0,6%	0,0%	0,0%
<b>ryнку kryptowalut</b>	68	<b>80</b>	16,4%	0,0%	0,0%
<b>ryнку surowców</b>	3 504	<b>3 372</b>	<b>-3,8%</b>	0,8%	0,8%
<b>wierzytelności</b>	5 170	<b>4 899</b>	<b>-5,2%</b>	1,1%	1,1%
<b>zdefiniowanej daty PPK</b>	42 602	<b>42 035</b>	<b>-1,3%</b>	9,2%	9,4%
<b>razem</b>	<b>462 902</b>	<b>448 289</b>	<b>-3,2%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

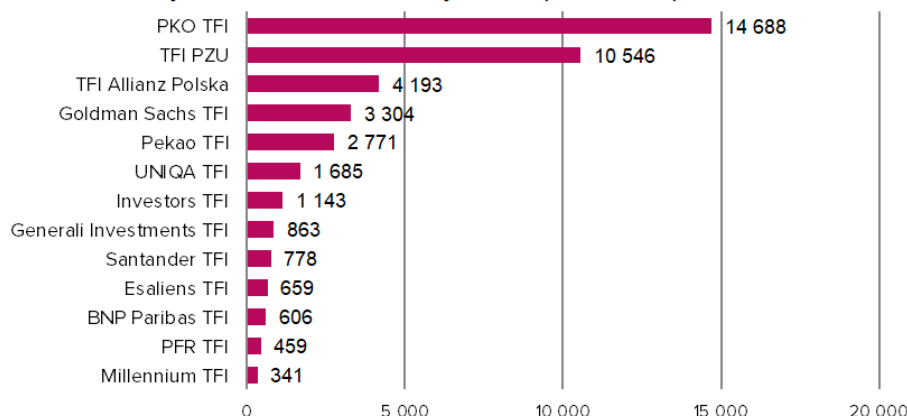
Spadek w obrębie segmentu był szeroki. Aktywa funduszy dłużnych polskich zmniejszyły się o **9,9 mld zł**, do **197,0 mld zł**, a funduszy dłużnych zagranicznych o **0,4 mld zł**, do **16,4 mld zł**. Wśród rozwiązań krajowych najmocniej kurczyły się największe grupy: krótkoterminowe uniwersalne (-3,9 mld zł), krótkoterminowe skarbowe (-2,7 mld zł) i skarbowe (-1,9 mld zł). Marcowe cofnięcie aktywów funduszy dłużnych było konsekwencją zarówno słabszych wyników, jak i bardzo wyraźnego pogorszenia sprzedaży. Z tej grupy klienci wypłacili łącznie **6,7 mld zł**, w tym **5,2 mld zł** z funduszy obligacji krótkoterminowych. Był to czwarty najgorszy miesiąc w historii tej kategorii pod względem przepływów.

Słabszy miesiąc zanotowały także fundusze mieszane i akcyjne. Aktywa **funduszy mieszanych** obniżyły się z 56,8 do 54,4 mld zł, czyli o 4,2% m/m. **Fundusze akcyjne** zmniejszyły aktywa z 53,4 do 49,9 mld zł, co oznacza spadek o 6,7% m/m. O ile w lutym segmenty te korzystały jeszcze z relatywnie dobrego otoczenia rynkowego i wciąż dodatnich przepływów, o tyle w marcu nie miały już wyraźnego wsparcia ani ze strony wyników, ani sprzedaży. W całym rynku dodatnią stopę zwrotu wypracowała średnio tylko jedna grupa funduszy (dłużne USA uniwersalne).

Wśród mniejszych segmentów najwyższą dynamikę ponownie odnotowały **fundusze rynku kryptowalut**, których aktywa wzrosły z 68 do 80 mln zł, czyli o 16 % m/m. To jednak nadal marginalna część całego rynku. W segmencie funduszy rynku surowców aktywa obniżyły się z 3,50 do 3,37 mld zł, czyli o 3,8% m/m. Było to spójne z marcowym rozwarstwieniem wyników w obrębie tej grupy: szerokie strategie surowcowe przyciągały kapitał, ale **fundusze metali szlachetnych** były pod presją słabszych stóp zwrotu i przewagi umorzeń. Segment **funduszy absolutnej stopy zwrotu** zmniejszył aktywa z 7,80 do 7,64 mld zł, czyli o 2,1% m/m. Jednocześnie **fundusze aktywów niepublicznych** zwiększyły aktywa z 69,7 do 72,4 mld zł, co przełożyło się na wzrost ich udziału w rynku z 15,0% do 16,2%.

Relatywnie stabilnie zachowały się **fundusze zdefiniowanej daty PPK**. W marcu ich aktywa zmniejszyły się o 0,6 mld zł, do 42,0 mld zł, co oznacza spadek o 1,3% m/m. Mimo to udział PPK w całym rynku wzrósł z 9,2% do 9,4%, ponieważ cały rynek kurczył się szybciej niż ten segment. Warto dodać, że pod względem sprzedaży marzec był dla PPK bardzo mocny. Fundusze zdefiniowanej daty pozyskały ponad 1,2 mld zł świeżego kapitału, czemu sprzyjała m.in. coroczna dopłata z Funduszu Pracy. W części rynku PPK obsługiwanej przez TFI liderem pozostaje PKO TFI z aktywami rzędu 14,7 mld zł, a drugą pozycję zajmuje PZU TFI z 10,5 mld zł.

### Wartość aktywów netto funduszy PPK (mln PLN). Marzec 2026\*

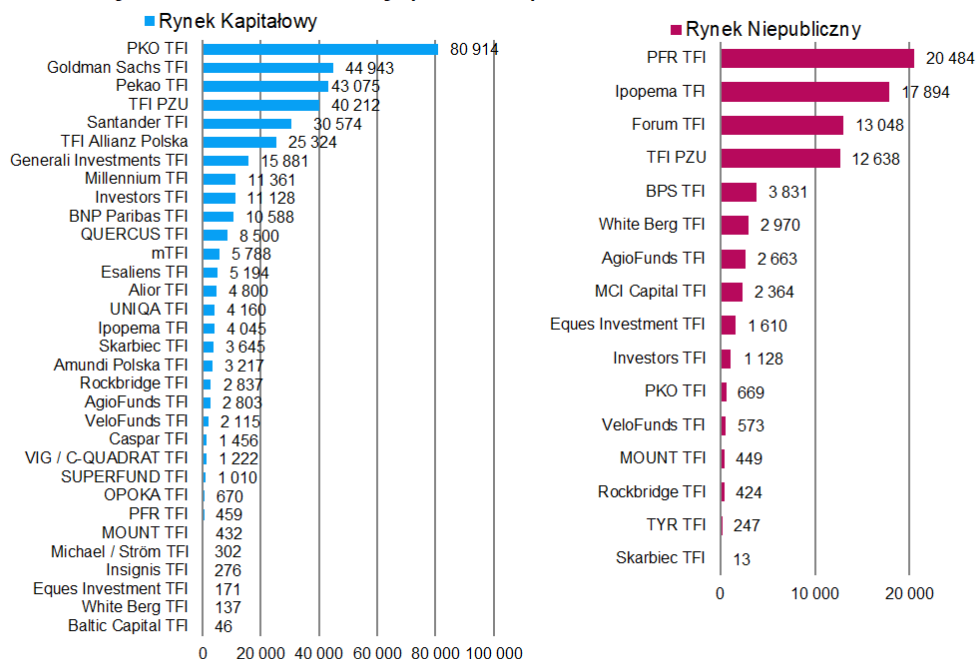


\*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Jeśli spojrzeć na rynek przez pryzmat samych towarzystw, układ sił w segmencie rynku kapitałowego nie uległ zmianie. Na koniec marca najwięcej aktywów miało tam **PKO TFI – 80,9 mld zł**. Kolejne miejsca zajęły **Goldman Sachs TFI** z aktywami o wartości **44,9 mld zł** oraz **Pekao TFI** z **43,1 mld zł**. Tuż za podium znalazły się **TFI PZU (40,2 mld zł)** i **Santander TFI (30,6 mld zł)**. Na rynku niepublicznym liderem pozostało **PFR TFI** z aktywami o wartości **20,5 mld zł**. Drugą pozycję zajmowała **Ipopema TFI (17,9 mld zł)**, a trzecią **Forum TFI (13,0 mld zł)**.

### Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)\*. Marzec 2026



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

\*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.

W ujęciu nominalnym najmocniej spadły aktywa największych podmiotów, w tym **PKO TFI (-5,5 mld zł)**, **Santander TFI (-2,6 mld zł)** i **Goldman Sachs TFI (-1,5 mld zł)**. Po dodatniej stronie wyróżniły się natomiast przede wszystkim **Ipopema TFI (+1,8 mld zł)** oraz **PFR TFI (+0,8 mld zł)**, co było związane z relatywnie dobrym zachowaniem segmentu rynku niepublicznego. W ujęciu procentowym najwyższą dodatnią dynamikę odnotowały **Ipopema TFI (+9,1% m/m)**, **TYR TFI (+7,9%)** oraz **Michael / Ström TFI (+7,4%)**.

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](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

[biznes@analizy.pl](mailto:biznes@analizy.pl)

### Dział Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto: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.