

KWIECIEŃ 2026

# Aktywa Polaków w ETF-ach

Struktura rynku, dynamika  
aktywów i kierunki rozwoju

Raport za lata 2019–2025

Opracowanie:



Partner raportu:



Wszelkie prawa zastrzeżone. Powielanie lub rozpowszechnianie całości  
lub części raportu bez zgody Analiz Online jest zabronione.

# Na początek

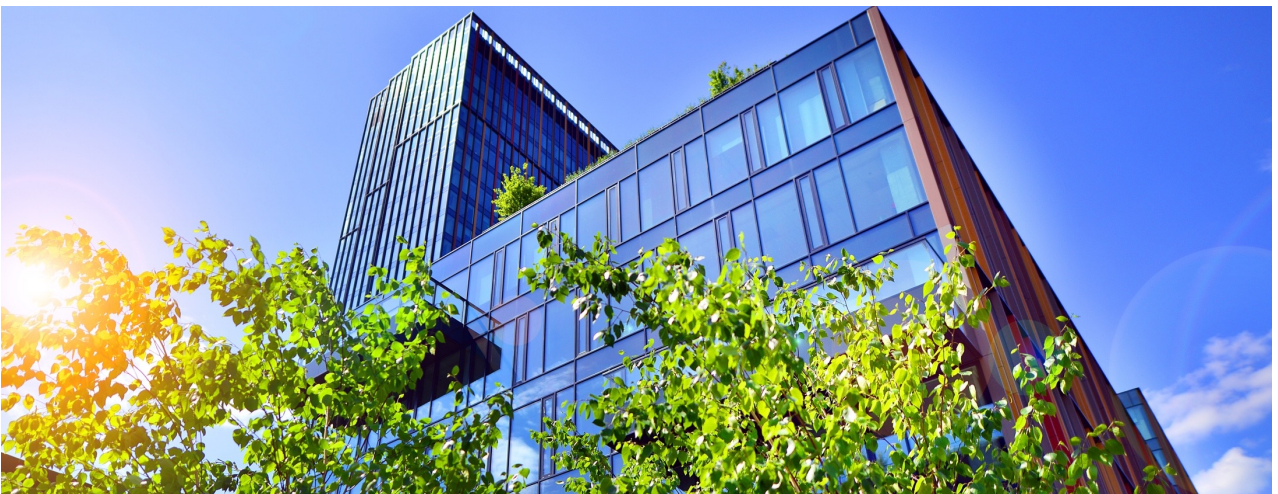
Prezentujemy pierwszy w Polsce raport poświęcony ETF-om w portfelach krajowych inwestorów indywidualnych. Opracowanie powstało na podstawie danych z siedmiu polskich biur i domów maklerskich, uzupełnionych informacjami z pozostałych krajowych domów maklerskich dotyczącymi ETF-ów notowanych na warszawskiej giełdzie, pochodzącymi z TFI oraz z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

W raporcie uwzględniliśmy zarówno ETF-y (Exchange Traded Funds), jak i pozostałe ETP-y (Exchange Traded Products), czyli instrumenty notowane na giełdzie, których wycena jest powiązana z wartością aktywów bazowych, takich jak indeksy, surowce, akcje czy kryptowaluty. Do tej grupy należą ETC, oparte głównie na surowcach, oraz ETN-y, czyli giełdowe papiery dłużne, najczęściej powiązane z rynkiem kryptowalut.

Pragniemy serdecznie podziękować instytucjom, które wsparły tę inicjatywę, angażując się w projekt i udostępniając swoje dane:

Biuro Maklerskie Alior Banku ♦ Dom Maklerski BOŚ ♦ Biuro Maklerskie mBanku ♦ Biuro Maklerskie Pekao ♦ Biuro Maklerskie PKO BP ♦ Biuro Maklerskie Santander ♦ XT.B.

**Partnerem raportu jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie.**



# Kluczowe wnioski

## 01.

Na koniec grudnia 2025 r. polscy inwestorzy mieli ulokowane w ETF-ach **12,8 mld zł**.

## 02.

W 2025 r. wartość aktywów wzrosła aż o **80%**.

## 03.

W 2025 r. klienci wpłacili do ETF-ów rekordowe **4,2 mld zł**.

## 04.

**Akcje** pozostają głównym motorem rozwoju rynku ETF-ów w Polsce (78% rynku), podobnie jak w Europie.

## 05.

Rynek jest mocno skoncentrowany. W **10 najpopularniejszych ETF-ach** zgromadzona jest połowa wszystkich aktywów.

## 06.

Najwięcej środków zgarnęły ETF-y światowych liderów: **iShares** i **Vanguard**. Na trzecim miejscu znalazły się ETF-y krajowej **BETA ETF**.

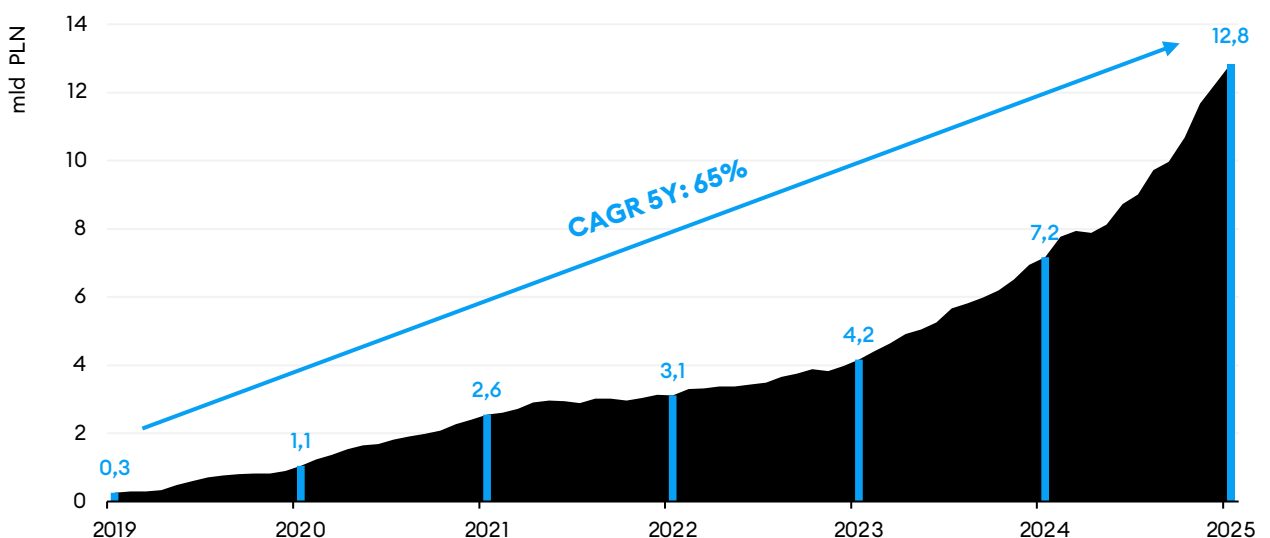
# Rynek ETF-ów w Polsce urósł w 2025 roku o 80%

Ostatnie lata przyniosły wyraźne przyspieszenie rozwoju ETF-ów w portfelach polskich inwestorów indywidualnych. Tylko w 2025 roku wartość zgromadzonych w nich aktywów wzrosła z 7,1 mld zł do 12,8 mld zł, czyli aż o 80%. Dla porównania, aktywa tradycyjnych funduszy detalicznych oferowanych przez krajowe TFI zwiększyły się w tym samym czasie o 33%. W sumie w 6 lat od 2019 roku wzrosły o 12,6 mld zł, co oznacza, że przyrastały o 65% średniorocznie.

Tak silnemu wzrostowi sprzyjał rozwój oferty krajowych brokerów oraz korzystne otoczenie rynkowe, zwłaszcza dobra koniunktura na rynku akcji, ale również wysokie napływy netto. Według szacunków Analiz Online w 2025 roku polscy inwestorzy indywidualni wpłacili do ETF-ów rekordowe **4,2 mld zł netto**.

ETF-y w portfelach polskich inwestorów indywidualnych rosną bardzo dynamicznie, jednak mimo sprzyjających warunków rynkowych i rekordowych napływów ich udział w rynku pozostaje relatywnie niewielki.

## ETF-y w portfelach klientów indywidualnych



Źródło: szacunki Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

# ETF-y akcyjne zdominowały rynek

Segment ETF-ów w Polsce od początku rozwija się przede wszystkim wokół **produktów akcyjnych**, podobnie jak ma to miejsce na rynkach globalnych. Z 12,8 mld zł ulokowanych w ETF-ach na koniec 2025 roku **ponad 10 mld zł** przypadło właśnie na produkty akcyjne, co oznacza **78%** wszystkich aktywów. To wyraźnie odróżnia rynek ETF-ów od rynku tradycyjnych funduszy inwestycyjnych, gdzie dominują rozwiązania dłużne. W dużej mierze wynika to z konstrukcji oferty. W segmencie ETF-ów przeważają produkty akcyjne, które dają ekspozycję na przeróżne indeksy, regiony i segmenty rynku. Jednocześnie wśród ETF-ów obligacyjnych większość rozwiązań jest dostępna w walutach obcych, co oznacza dla inwestorów dodatkowe ryzyko walutowe. W 2025 roku klienci wpłacili do ETF-ów akcyjnych ponad 3,5 mld zł nowego kapitału, w tym najwięcej do **iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF**.

Drugie miejsce pod względem popularności zajmują **produkty surowcowe**, w których inwestorzy ulokowali **ponad 1,2 mld zł**, czyli 9,6% wszystkich aktywów. W 2025 roku sprzyjał im przede wszystkim wzrost cen złota, który pozytywnie wpłynął zarówno na wyceny, jak i na napływ środków. Do instrumentów surowcowych klienci wpłacili w tym czasie ponad **160 mln zł** nowego kapitału. W ofercie domów maklerskich znajduje się obecnie ponad 130 ETF-ów i ETC zapewniających ekspozycję na różne surowce. Największym zainteresowaniem cieszą się produkty oparte na złocie i srebrze. W tej grupie najwyższe aktywa zgromadził **iShares Physical Gold ETC** – około 0,4 mld zł.

Na trzecim miejscu znalazły się **ETF-y obligacyjne**, których udział w rynku wyniósł 7,9%. Ich oferta jest relatywnie szeroka – polscy inwestorzy mają do wyboru ponad 310 produktów. Mimo to ponad połowa środków ulokowana została zaledwie w czterech funduszach, w tym dwóch inwestujących w amerykańskie obligacje skarbowe (jak **iShares IV - iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF**) oraz dwóch z oferty BETA ETF, opartych na polskich papierach skarbowych (w tym **Beta ETF Obligacji 6M Portfelowy FIZ**).

## Aktywa ETF

(w mln PLN na 31.12.2025)

### Akcyjne

10 011

### Surowcowe

1 231

### Obligacyjne

1 011

### Multi asset

480

### Kryptowalutowe

115

### Walutowe

0

## Napływy do ETF-ów w 2025 r.

(w mld PLN)

### Akcyjne

3,46

### Obligacyjne

0,34

### Surowcowe

0,16

### Multi asset

0,12

### Kryptowalutowe

0,07

# iShares i Vanguard dominują, ale na podium jest też krajowa BETA ETF

Największa część aktywów ulokowanych w ETF-ach trafia do globalnych liderów rynku. Pozycję zdecydowanego numeru jeden utrzymuje **iShares**, z udziałem sięgającym 45%. Aż pięć ETF-ów tego dostawcy znalazło się na liście 10 najpopularniejszych ETF-ów wśród polskich inwestorów. Największe aktywa zgromadziły: **iShares Core MSCI World UCITS ETF** oraz **iShares MSCI ACWI UCITS ETF**, w obu przypadkach przekroczyły 1 mld zł.

Na drugim miejscu znajduje się **Vanguard**, który zgarnął 17% rynku, przede wszystkim dzięki dużej popularności takich ETF-ów jak **Vanguard FTSE All-World UCITS ETF**, **Vanguard S&P 500 UCITS ETF** oraz **Vanguard LifeStrategy® 80% Equity UCITS ETF**.

Trzecie miejsce zajmują fundusze pod marką **BETA ETF**, które na koniec 2025 roku zgromadziły 1,5 mld zł aktywów, co dawało im 12% udziału w rynku. W pierwszym kwartale 2026 roku krajowy dostawca jeszcze umocnił swoją pozycję, zwiększając aktywa do 2,1 mld zł i udział w rynku do 14%.

Łącznie **trzej najwięksi dostawcy odpowiadają za 74% aktywów** zgromadzonych w ETF-ach w portfelach polskich inwestorów indywidualnych. Podobnie wygląda struktura napływów. W 2025 roku do produktów oferowanych przez te trzy instytucje trafiło ponad 78% nowego kapitału.











Polski rynek ETF-ów pozostaje więc wyraźnie skoncentrowany. Choć w 2025 roku klienci mieli do wyboru około 1560 produktów oferowanych przez blisko 50 instytucji, aż 96% środków zostało ulokowanych w ETF-ach dziesięciu największych dostawców. W tej grupie znalazło się również **Amundi AM**. To właśnie ETF-y Lyxora, później przejętego przez Amundi, były pierwszymi tego typu instrumentami, które pojawiły się na warszawskiej giełdzie w latach 2010–2011.

Na rynku dostępnych było około **50 instytucji** oferujących ETF-y, co pokazuje szeroką ofertę dla inwestorów indywidualnych w Polsce.

Trzej najwięksi dostawcy ETF-ów skupili łącznie **74% aktywów**, co wyraźnie pokazuje dużą koncentrację polskiego rynku.



**Top gracze ETF-ów w Polsce** (aktywa w mld PLN na 31.12.2025)

1.	iShares (BlackRock)		5,7	6.	Xtrackers (DWS)		0,5
2.	Vanguard Group IE		2,2	7.	State Street IM		0,4
3.	Beta ETF		1,5	8.	VanEck		0,3
4.	Amundi AM		0,8	9.	Invesco		0,2
5.	WisdomTree		0,5	10.	HAN		0,1

**Top 10 ETF-ów w Polsce** (aktywa w mld PLN na 31.12.2025)\*

1.	iShares III - iShares Core MSCI World UCITS ETF	1,1
2.	iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF	1,0
3.	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	1,0
4.	iShares VII - iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,8
5.	Amundi Core S&P 500 Swap UCITS ETF	0,5
6.	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	0,5
7.	Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ	0,5
8.	iShares - iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	0,4
9.	iShares PM - iShares Physical Gold ETC	0,4
10.	Vanguard LifeStrategy® 80% Equity UCITS ETF	0,4

\*suma wszystkich jednostek w różnych walutach

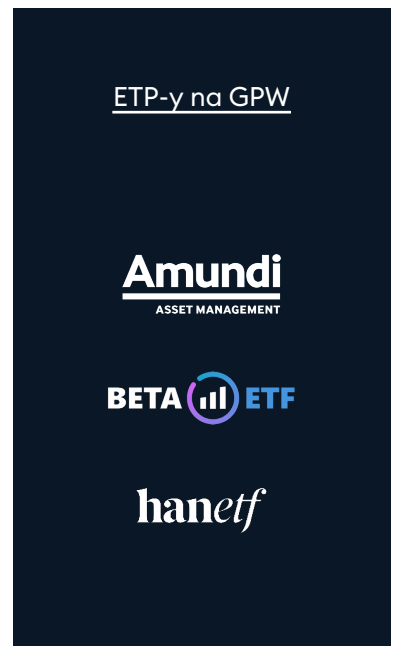
Źródło: Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

# ETF-y coraz ważniejsze na warszawskiej giełdzie

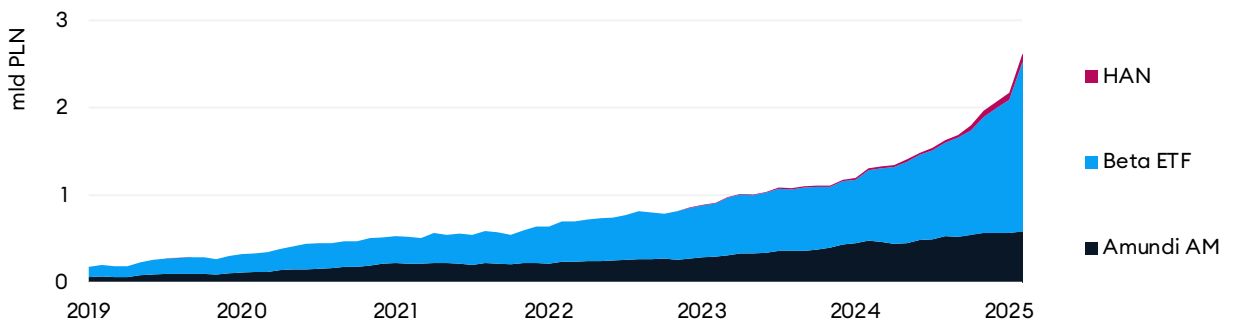
Warszawska giełda odgrywa dużą rolę w rozwoju rynku ETF-ów i innych produktów ETP w Polsce. To właśnie na GPW notowane są wszystkie krajowe fundusze ETF – od 2019 roku z oferty BETA ETF, a od marca 2026 roku także fundusze TFI PZU. Jednocześnie rośnie oferta produktów od globalnych dostawców, którzy poprzez GPW dają do nich dostęp w polskiej walucie. Rozwój tego segmentu wyznaczają trzy ważne daty. We wrześniu 2010 roku na GPW zadebiutował pierwszy ETF – *Lyxor ETF WIG20* (zlikwidowany w 2021 roku), do którego w 2011 dołączyły dwa kolejne ETF-y (przejęte przez Amundi AM). W sierpniu 2023 roku ruszyły notowania pierwszego ETC, czyli instrumentu surowcowego – *The Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC*. Z kolei w lutym 2026 roku na warszawskim parkiecie pojawiły się pierwsze cztery ETN-y, oparte na kryptowalutach z oferty szwedzkiego dostawcy Virtune.

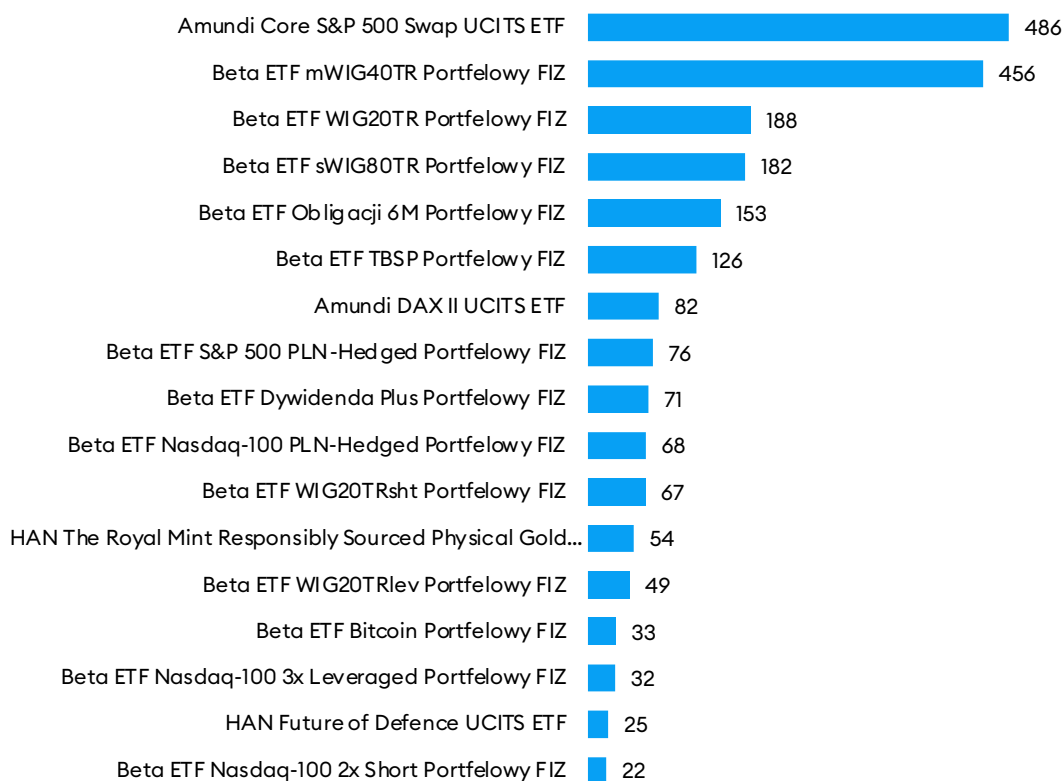
W 2024 roku aktywa zgromadzone w tych produktach i notowane na warszawskiej giełdzie przekroczyły 1 mld zł. W 2025 roku ten segment rynku wzrósł do 2,2 mld zł, ulokowanych głównie w produktach BETA ETF (1,5 mld zł) oraz Amundi AM (0,6 mld zł). Jeszcze szybszy rozwój miał miejsce w I kwartale tego roku. W zaledwie trzy miesiące aktywa zgromadzone w funduszach BETA ETF wzrosły o 40% do 2,13 mld zł.

Rozwój rynku wspiera zwiększająca się liczba dostępnych produktów. W 2025 roku na rynku głównym warszawskiej Giełdy zadebiutowały trzy nowe ETF-y: *Beta ETF Bitcoin Portfelowy FIZ*, *Beta ETF Dywidenda Plus Portfelowy FIZ* oraz *HAN Future of Defence UCITS ETF*. W kolejnych miesiącach do 17 kwietnia 2026 roku do obrotu wprowadzono kolejnych 9 produktów. Łączna liczba ETF-ów, ETC i ETN notowanych na GPW wzrosła do 26 instrumentów, poszerzając ofertę inwestycyjną i zwiększając możliwości dywersyfikacji portfeli inwestorów.



## Dynamiczny wzrost aktywów ETF-ów notowanych na rynku głównym GPW




**ETF-y na GPW – rynek główny Aktywa w mln PLN (grudzień 2025)**


Źródło: Analizy.pl na podstawie danych z krajowych domów maklerskich, TFI oraz KDPW

**ETF nie zawsze jest pasywny**

Podczas gdy na świecie bardzo mocnym trendem jest rozwój aktywnych ETF-ów, w Polsce są wciąż pozostają one produktem niszowym. Na koniec 2025 roku w aktywnie zarządzanych ETF-ach ulokowane było 0,5 mld zł, co odpowiada 3,9% całego portfela. Wśród produktów tego typu największym zainteresowaniem cieszą się strategię z serii Vanguard LifeStrategy@.

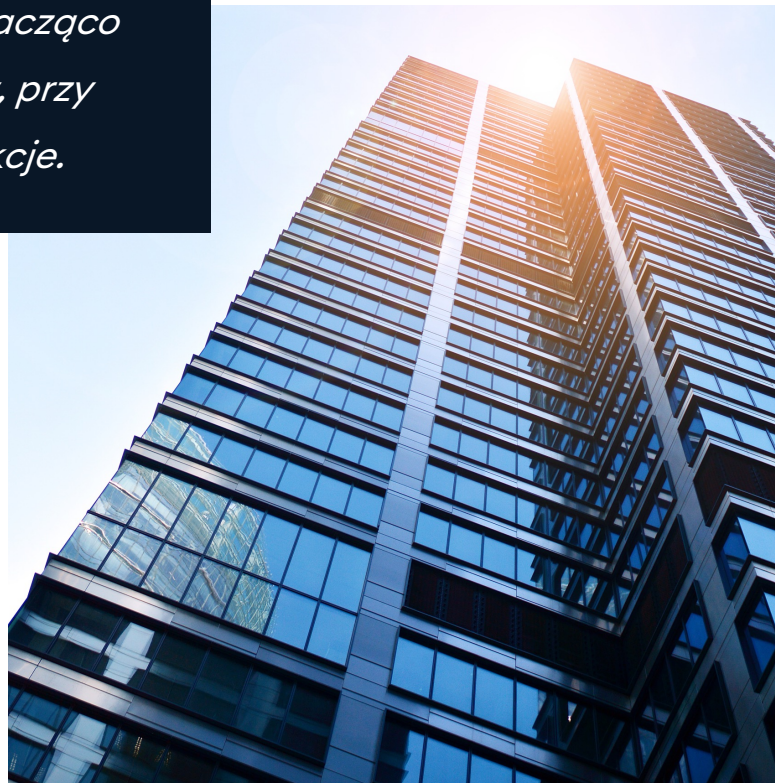
# Obiecujący I kwartał 2026

Rok 2026 rozpoczął się z przytupem. W pierwszych trzech miesiącach polscy inwestorzy indywidualni wpłacili do ETF-ów rekordowe prawie 2,6 mld zł, a aktywa wzrosły aż o 20%, do 15,4 mld zł na koniec marca.

Preferowaną klasą aktywów pozostały akcje; do ETF-ów akcyjnych inwestorzy wpłacili prawie 2,1 mld zł. Wśród najchętniej wybieranych ETF-ów znalazły się aż cztery produkty z oferty BETA ETF, w tym największy polski ETF – **Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ** (+135 mln zł).

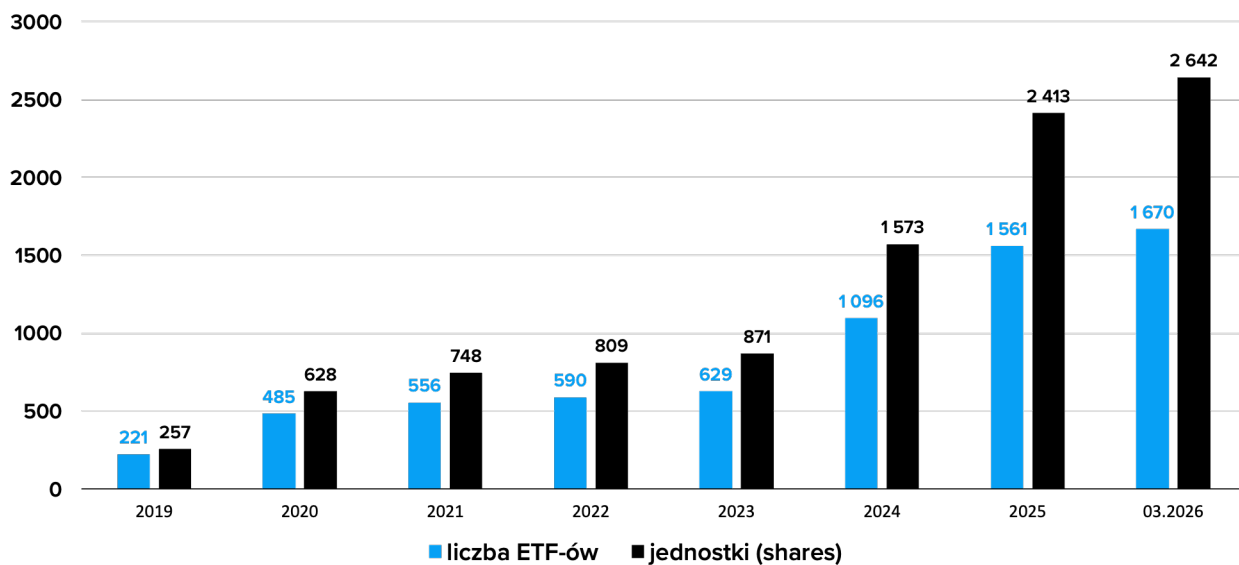
Szczegóły opublikujemy w raporcie za I kwartał 2026 (pod koniec kwietnia).

*Silny napływ kapitału w Q1 2026 (rekordowe 2,5 mld zł) znacząco zwiększył aktywa ETF-ów, przy dominacji inwestycji w akcje.*

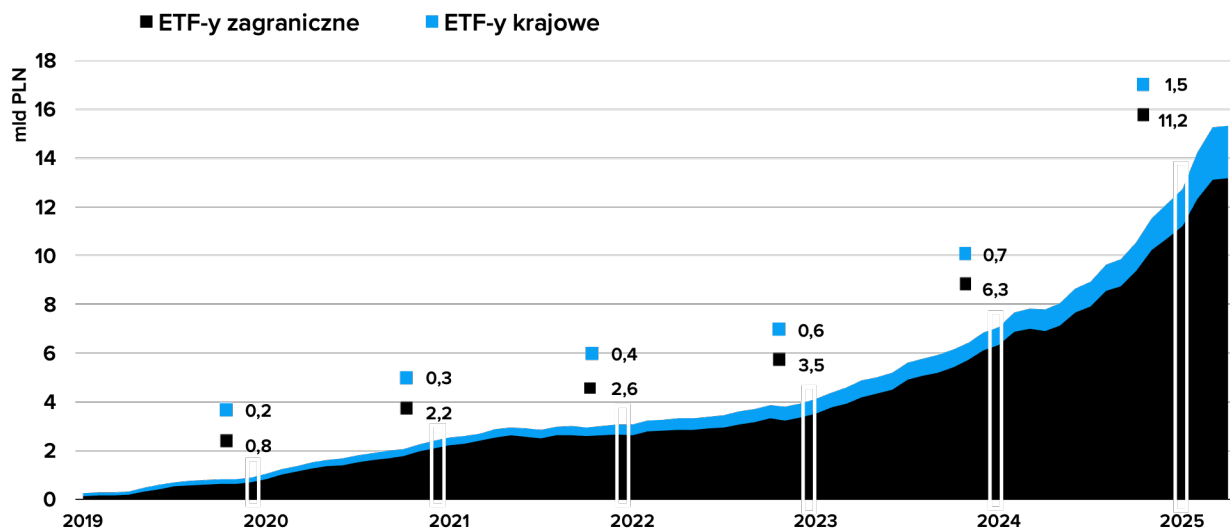


# Załącznik

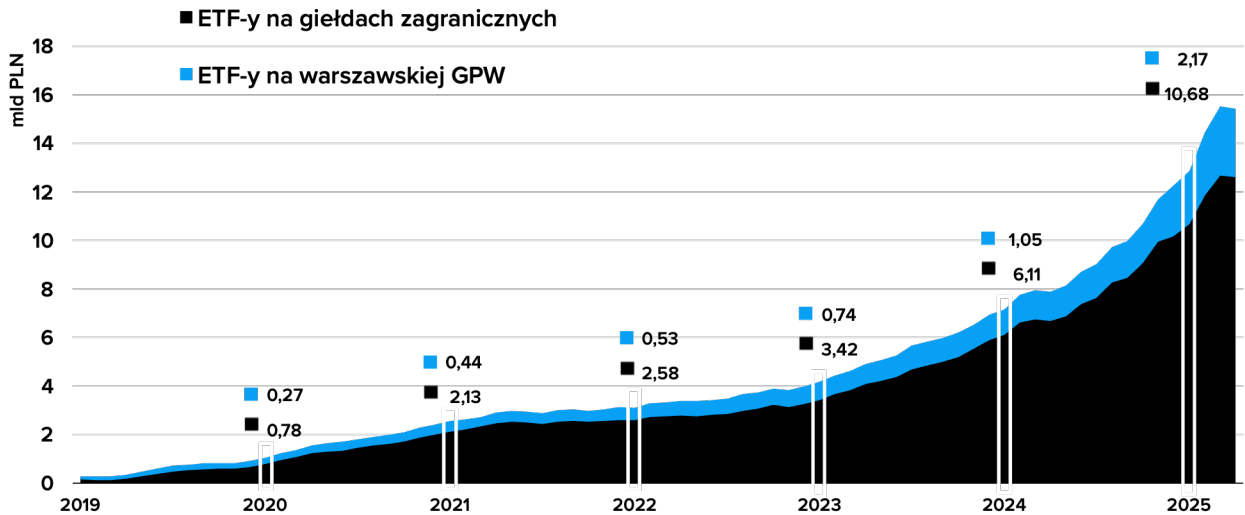
## Liczba dostępnych ETF-ów



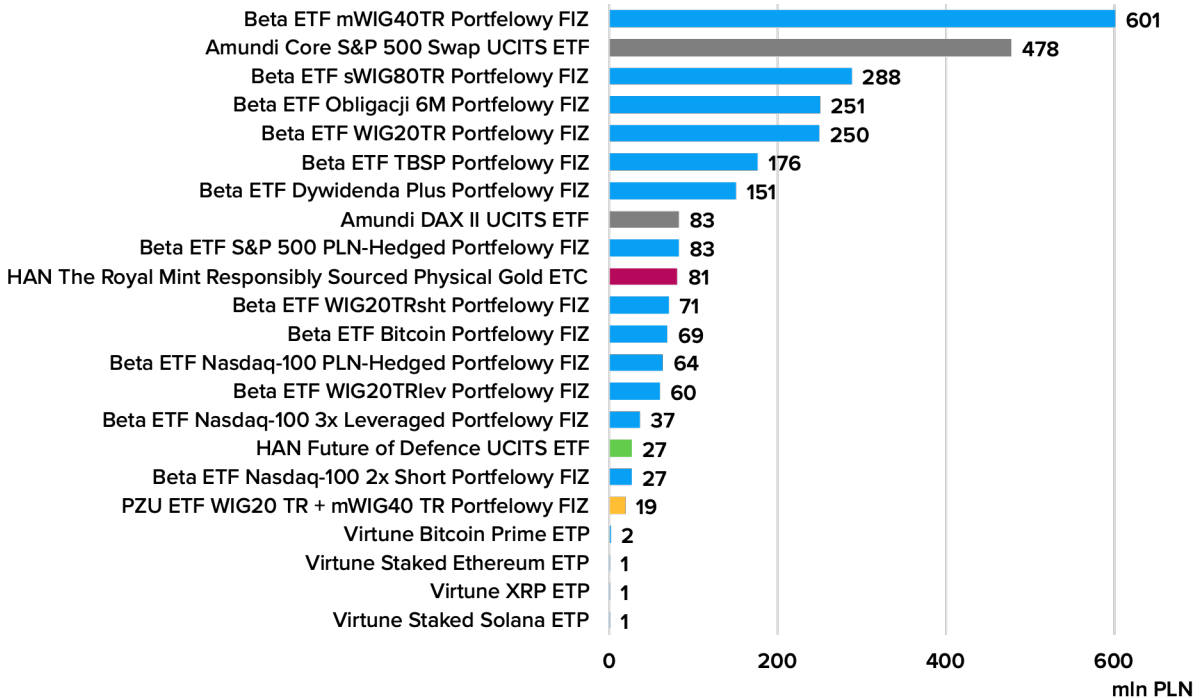
## Rynek ETF-ów w Polsce



## Rynek ETF-ów w Polsce



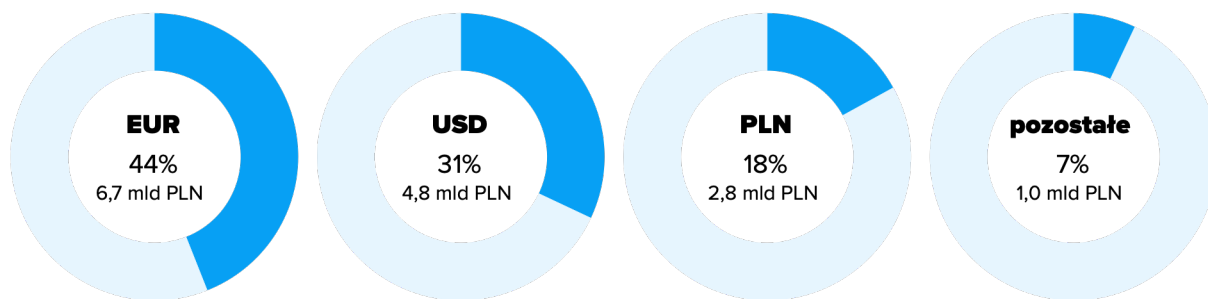
## ETF-y na GPW (marzec 2026)



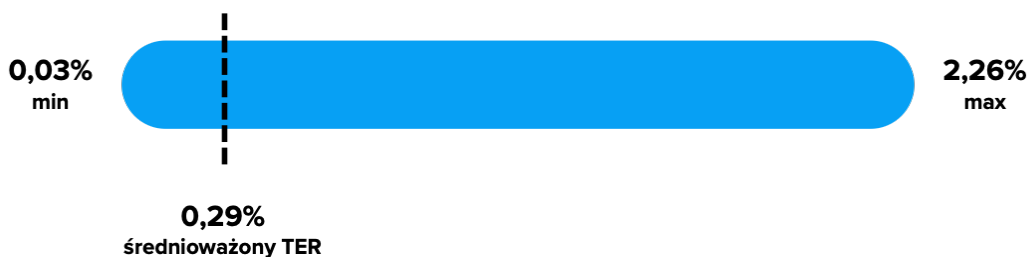
### Najpopularniejsze ETF-y - marzec 2026 (aktywa w mld PLN)

1.	<b>iShares</b>	iShares V - iShares MSCI ACWI UCITS ETF	1,27
2.	<b>iShares</b>	iShares III - iShares Core MSCI World UCITS ETF	1,25
3.	<b>Vanguard</b>	Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	1,20
4.	<b>iShares</b>	iShares VII - iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0,89
5.	<b>BETA</b> <b>ETF</b>	Beta ETF mWIG40TR Portfelowy FIZ	0,60
6.	<b>iShares</b>	iShares - iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	0,59
7.	<b>iShares</b>	iShares PM - iShares Physical Gold ETC	0,52
8.	<b>Vanguard</b>	Vanguard S&P 500 UCITS ETF	0,50
9.	<b>Amundi</b>	Amundi Core S&P 500 Swap UCITS ETF	0,48
10.	<b>Vanguard</b>	Vanguard LifeStrategy® 80% Equity UCITS ETF	0,40

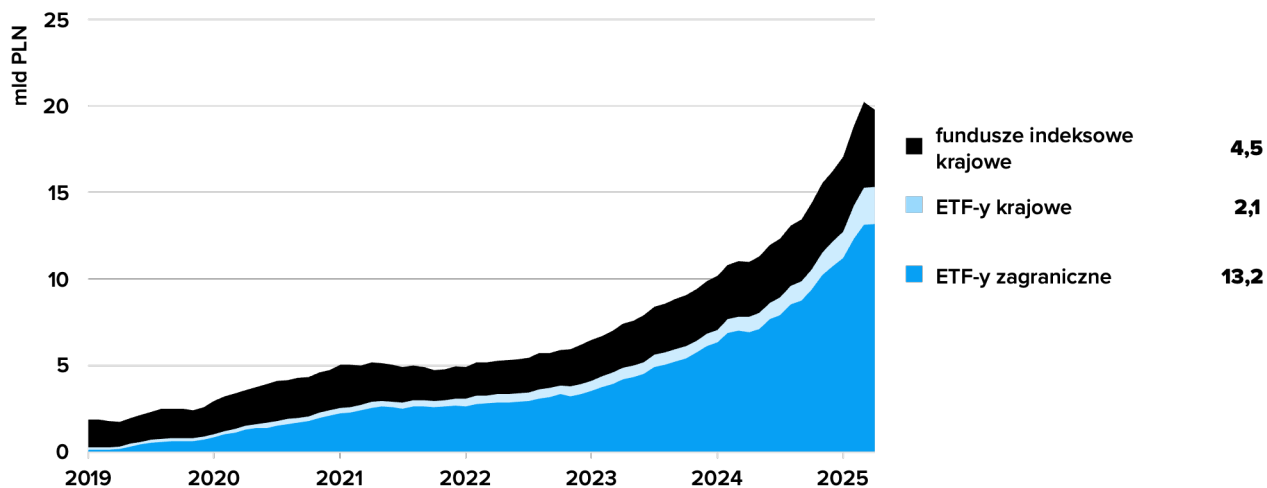
### ETF-y wg walut- marzec 2026



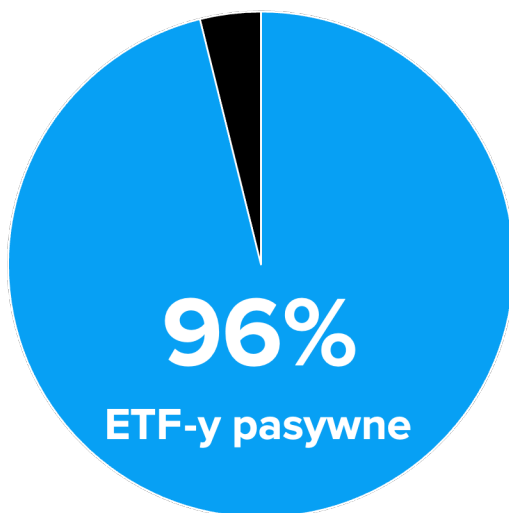
### Koszty w ETF-ach



### ETF-y i fundusze indeksowe w portfelach klientów indywidualnych



### ETF-y aktywne vs pasywne





Analizy Online S.A.  
ul. Skierniewicka 10A  
01-230 Warszawa

[biznes@analizy.pl](mailto:biznes@analizy.pl)  
tel. (22) 431 82 96  
<https://www.analizy.pl>