

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

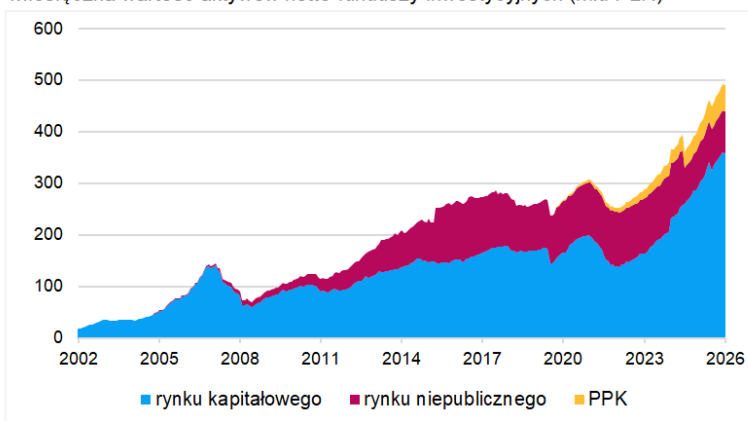


Aktywa funduszy inwestycyjnych (wrzesień 2026)

Wrzesień przerwał pięciomiesięczną serię wzrostów aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych. Ich wartość spadła o 341 mln zł, do 491,3 mld zł. Choć bilans wpłat i wypłat pozostał dodatni, nie zdołał zrównoważyć strat inwestycyjnych. Najmocniej ucierpiały fundusze dłużne. Na plusie zakończyły miesiąc fundusze akcyjne, mieszane i PPK.

Po pięciu miesiącach nieprzerwanego wzrostu polski rynek funduszy inwestycyjnych zakończył miesiąc pod kreską. Na koniec września wartość zarządzanych przez nie aktywów netto wyniosła **491,3 mld zł**, czyli o 341 mln zł (0,1 proc.) mniej niż miesiąc wcześniej. Był to pierwszy spadek od marca, kiedy rynki finansowe doświadczyły silnej przeceny.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Wrześniowe pogorszenie nie zmienia jednak bardzo dobrego bilansu ostatnich miesięcy. Od końca grudnia 2025 r. aktywa krajowych funduszy zwiększyły się o 56,2 mld zł, czyli o 12,9 proc. W ujęciu rocznym wzrost sięga 84,2 mld zł (20,7 proc.). Rynek pozostaje zatem blisko rekordowych poziomów, a do przekroczenia symbolicznej granicy 500 mld zł brakuje mu niespełna 8,7 mld zł.

Słabe wyniki inwestycyjne wyhamowały wzrost aktywów

Wrzesień przyniósł jednocześnie **pogorszenie wyników inwestycyjnych** i gwałtowne **wyhamowanie sprzedaży funduszy**. Szacowany wynik zarządzania wyniósł -833 mln zł, podczas gdy w sierpniu powiększył aktywa o prawie 3,9 mld zł.

Nie pomagały także napływy nowego kapitału. Choć **saldo wpłat i wypłat** pozostało dodatnie, wyniosło zaledwie 228 mln zł, wobec 3,53 mld zł w sierpniu i 5,9 mld zł w lipcu. Był to najsłabszy wynik sprzedażowy od marca, kiedy inwestorzy wycofali z funduszy ponad 6,2 mld zł netto.

Za dodatni bilans całego rynku odpowiadały przede wszystkim systematyczne wpłaty do PPK. W przypadku funduszy detalicznych przeważały natomiast umorzenia, a ich saldo wyniosło -0,4 mld zł.

Słabsze wyniki były konsekwencją niekorzystnej koniunktury w wielu segmentach rynku finansowego, przede wszystkim na rynku obligacji. Wrzesień upłynął pod znakiem wzrostu rentowności papierów skarbowych, co oznaczało spadek ich cen. Jednocześnie spadki dotknęły wiele zagranicznych rynków akcji oraz metale szlachetne.

Spośród 24 głównych grup funduszy inwestycyjnych tylko pięć wypracowało dodatnie średnie stopy zwrotu, podczas gdy w sierpniu stratę poniosły zaledwie dwie grupy.

Fundusze dłużne największym przegranym września

Największy spadek aktywów odnotowały **fundusze dłużne**, które jeszcze do niedawna były głównym motorem wzrostu polskiego rynku funduszy inwestycyjnych. Na koniec września zarządzały aktywami o wartości 222,3 mld zł, czyli o ponad 3 mld zł (1,3 proc.) mniejszymi niż

miesiąc wcześniej. Zmniejszył się także ich udział w całym rynku – z 45,8 proc. w sierpniu do 45,2 proc. we wrześniu. Mimo to pozostają zdecydowanie największym segmentem krajowego rynku funduszy.

Na spadek aktywów złożyły się dwa czynniki: ujemne wyniki inwestycyjne oraz odpływy kapitału. We wrześniu klienci wycofali z funduszy dłużnych niemal 1,8 mld zł netto. To wyraźne odwrócenie tendencji z poprzednich miesięcy, kiedy do tych produktów regularnie napływały miliardy złotych. Największe odpływy dotknęły fundusze obligacji krótkoterminowych, z których wycofano łącznie ponad 1,6 mld zł netto. W tej grupie szczególnie mocno ucierpiały strategie uniwersalne, z odpływem przekraczającym 1 mld zł.

Spadki aktywów objęły niemal wszystkie kategorie funduszy dłużnych. W przypadku **funduszy krótkoterminowych uniwersalnych** wartość aktywów zmniejszyła się o 1,26 mld zł, do 74,3 mld zł. Fundusze **krótkoterminowe skarbowe** straciły 719 mln zł aktywów, kończąc miesiąc z kwotą niespełna 61 mld zł. Aktywa **funduszy obligacji skarbowych** zmniejszyły się o 536 mln zł, do 35,2 mld zł, a korporacyjnych o 286 mln zł, do 20,7 mld zł. Największy procentowy spadek (-3,1 proc.) zanotowały **fundusze obligacji uniwersalnych**, których aktywa skurczyły się do 7,8 mld zł.

Na wyniki tej grupy wpłynęła słabość polskiego rynku obligacji skarbowych. Indeks **TBSP** stracił we wrześniu 0,9 proc., a średnia strata funduszy polskich obligacji skarbowych długoterminowych wyniosła 1,6 proc. Fundusze polskich obligacji uniwersalnych straciły przeciętnie 1,4 proc.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	sie 26	wrz 26		sie 26	wrz 26
absolutnej stopy zwrotu	9 043	9 029	-0,2%	1,8%	1,8%
akcji	64 177	65 211	1,6%	13,1%	13,3%
aktywów niepublicznych	72 098	71 971	-0,2%	14,7%	14,6%
dłużne	225 325	222 298	-1,3%	45,8%	45,2%
dłużne PLN	207 471	204 475	-1,4%	42,2%	41,6%
krótkoterminowe skarbowe	61 690	60 971	-1,2%	12,5%	12,4%
krótkoterminowe uniwersalne	75 543	74 283	-1,7%	15,4%	15,1%
skarbowe	35 779	35 243	-1,5%	7,3%	7,2%
uniwersalne	8 078	7 825	-3,1%	1,6%	1,6%
korporacyjne	20 943	20 657	-1,4%	4,3%	4,2%
pozostałe	5 439	5 497	1,1%	1,1%	1,1%
dłużne zagraniczne	17 854	17 823	-0,2%	3,6%	3,6%
mieszane	61 417	62 000	0,9%	12,5%	12,6%
nieruchomości	63	66	5,1%	0,0%	0,0%
rynku kryptowalut	119	138	15,3%	0,0%	0,0%
rynku surowców	3 487	3 446	-1,2%	0,7%	0,7%
wierzytelności	4 943	5 214	5,5%	1,0%	1,1%
zdefiniowanej daty PPK	50 986	51 943	1,9%	10,4%	10,6%
razem	491 657	491 316	-0,1%	100,0%	100,0%

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

Fundusze akcyjne z ponad miliardowym wzrostem

Zdecydowanie lepiej poradziły sobie **fundusze akcyjne**. Ich aktywa zwiększyły się o ponad 1 mld zł, czyli o 1,6 proc., osiągając poziom 65,2 mld zł. Udział tej grupy w całym rynku wzrósł do 13,3 proc., z 13,1 proc. miesiąc wcześniej.

Wzrost wartości aktywów wspierały zarówno dodatnie wyniki części funduszy, jak i napływy nowego kapitału. We wrześniu klienci wpłacili do funduszy akcyjnych netto 417 mln zł, wobec 586 mln zł miesiąc wcześniej. Większą popularnością cieszyły się strategie zagraniczne, które pozyskały 308 mln zł netto. Fundusze akcji polskich przyciągnęły natomiast 109 mln zł.

Na warszawskiej giełdzie wrzesień był udany przede wszystkim dla największych spółek. Indeks WIG wzrósł o 3,2 proc., a WIG20TR zyskał 4,5 proc. Gorzej radziły sobie spółki średnie i małe. Indeks mWIG40TR stracił 0,2 proc., a sWIG80TR – 2,4 proc.

To znalazło odzwierciedlenie w wynikach funduszy. Strategie akcji polskich uniwersalne zarobiły średnio 2,2 proc., podczas gdy fundusze małych i średnich spółek straciły przeciętnie 0,7 proc.

Znacznie słabiej prezentowały się natomiast wyniki wielu funduszy akcji zagranicznych. Strategie inwestujące na rynku amerykańskim straciły średnio 1,1 proc., na rozwiniętych rynkach europejskich 2,4 proc., a na rynkach azjatyckich bez Japonii 3 proc.

Fundusze mieszane nadal przyciągają kapitał

Udany miesiąc mają za sobą również **fundusze mieszane**. Ich aktywa zwiększyły się o 583 mln zł (0,9 proc.), do równych 62 mld zł. Udział tego segmentu w całym rynku wzrósł do 12,6 proc.

Co istotne, wzrost aktywów nastąpił przy bardzo dobrych wynikach sprzedażowych. We wrześniu fundusze mieszane pozyskały 808 mln zł netto, wobec 606 mln zł w sierpniu. Była to grupa z najwyższym dodatnim saldem wpłat i wypłat wśród podstawowych segmentów rynku.

Inwestorzy szczególnie chętnie sięgali po produkty pozwalające zarządzającym elastycznie zmieniać proporcje poszczególnych klas aktywów. Liderem sprzedaży wśród funduszy detalicznych został PKO Umiarkowany, który pozyskał 214 mln zł netto.

Wśród pozostałych segmentów pozytywnie wyróżniły się **fundusze wierzytelności**. Ich aktywa zwiększyły się o 5,5 proc., do 5,2 mld zł.

Wysoką procentową dynamikę wzrostu (15,3 proc.) zanotowały również **fundusze rynku kryptowalut**, jednak wartość tego segmentu pozostaje niewielka i wynosi zaledwie 138 mln zł.

Z kolei aktywa **funduszy surowcowych** zmniejszyły się o 1,2 proc., do 3,4 mld zł. Było to związane przede wszystkim ze słabością metali szlachetnych, które po bardzo dobrym sierpniu znalazły się na przeciwnym biegunie zestawień stóp zwrotu. Fundusze dające bezpośrednią ekspozycję na **złoto i srebro** straciły średnio 8,5 proc., a strategie inwestujące w akcje producentów tych kruszców – 9,7 proc.

Aktywa PPK ponownie na rekordowym poziomie

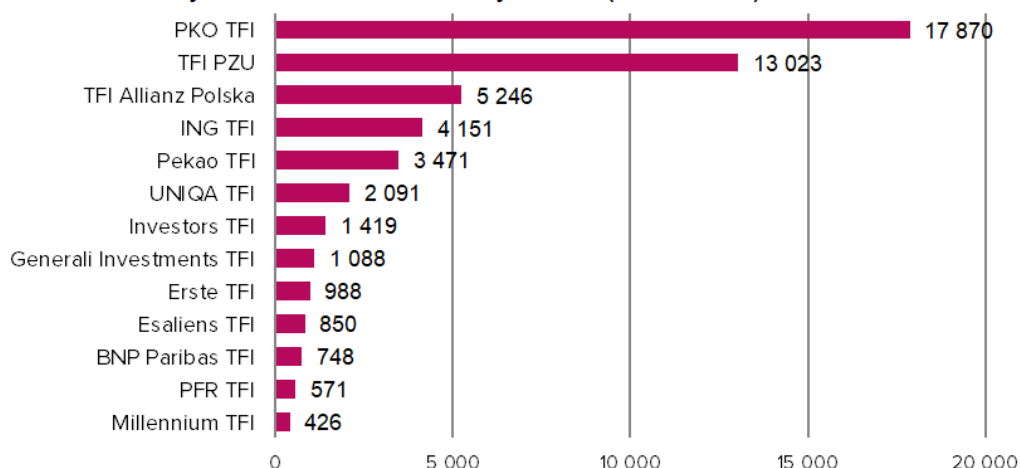
Wrzesień był kolejnym udanym miesiącem dla **funduszy zdefiniowanej daty** działających w ramach **Pracowniczych Planów Kapitałowych**. Ich aktywa wzrosły o 957 mln zł, czyli o 1,9 proc., do rekordowych 51,9 mld zł.

W przeciwieństwie do wielu innych segmentów rynku **PPK** korzystają z regularnego napływu kapitału. Saldo wpłat i wypłat do tych funduszy wyniosło we wrześniu 640 mln zł, niewiele mniej niż w sierpniu (657 mln zł). Systematyczne zasilanie rachunków uczestników sprawiło, że udział funduszy PPK w aktywach całego rynku zwiększył się z 10,4 do 10,6 proc.

Największym zarządzającym aktywami funduszy PPK wśród TFI pozostaje **PKO TFI**. Na koniec września miało ono w tym segmencie 17,9 mld zł. Drugie miejsce zajmowało TFI PZU z aktywami o wartości 13 mld zł, a trzecie TFI Allianz Polska z kwotą 5,2 mld zł.

Łącznie dwa największe towarzystwa odpowiadały za niemal 60 proc. aktywów funduszy PPK zarządzanych przez TFI.

Wartość aktywów netto funduszy PPK (mln PLN). Wrzesień 2026*



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

PKO TFI niezmiennie liderem rynku

Na koniec września największym towarzystwem na polskim rynku funduszy inwestycyjnych pozostawało **PKO TFI**, które zarządzało łącznie aktywami o wartości 90,7 mld zł. To o 567 mln zł mniej niż miesiąc wcześniej. Spadek ten był największy pod względem nominalnym wśród wszystkich TFI.

Na kolejnych miejscach uplasowały się **TFI PZU** (59,5 mld zł), **ING TFI** (49,6 mld zł) oraz **Pekao TFI** (46,9 mld zł).

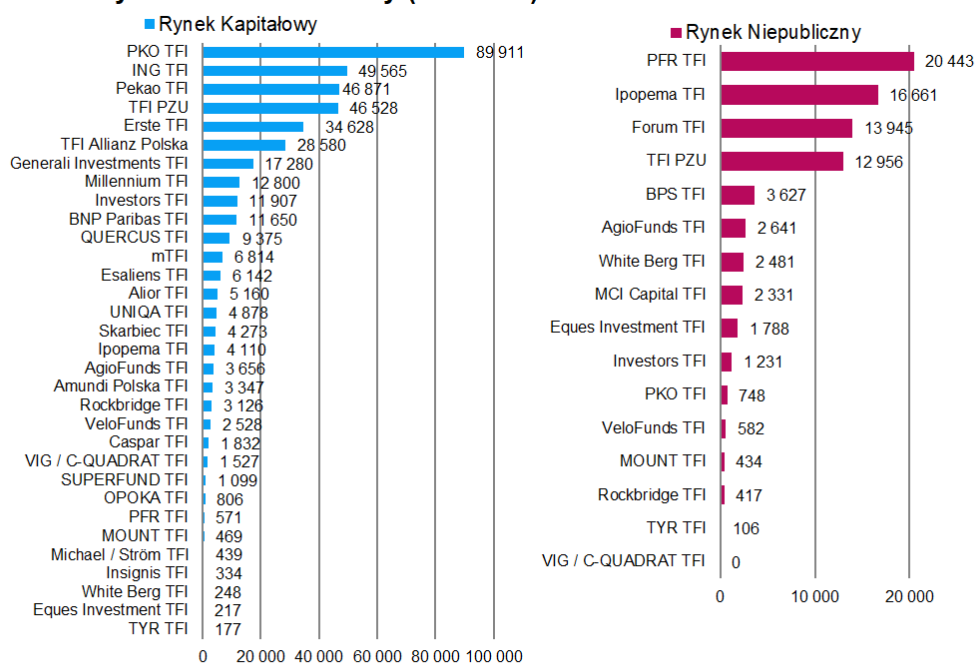
W samym segmencie funduszy rynku kapitałowego liderem pozostaje PKO TFI z aktywami sięgającymi 89,9 mld zł. Za nim znajdują się ING TFI (49,6 mld zł), Pekao TFI (46,9 mld zł) oraz TFI PZU (46,5 mld zł).

Na rynku funduszy niepublicznych największymi aktywami zarządza **PFR TFI** (20,4 mld zł). Kolejne pozycje zajmują Ipopema TFI (16,7 mld zł), Forum TFI (13,9 mld zł) oraz TFI PZU (13 mld zł).

Wśród towarzystw, które zanotowały największy nominalny przyrost aktywów, wyróżniło się **Forum TFI**. Wartość zarządzanych przez nie aktywów zwiększyła się o 296 mln zł. Na kolejnych miejscach znalazły się **PFR TFI** (+267 mln zł), **TFI PZU** (+248 mln zł) oraz **Erste TFI** (+237 mln zł).

Z drugiej strony, oprócz PKO TFI, największe spadki aktywów zanotowały **Ipopema TFI** (-538 mln zł), **White Berg TFI** (-231 mln zł) oraz **Generali Investments TFI** (-223 mln zł).

Wrześniowy spadek aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych był stosunkowo niewielki, ale przerwał trwającą od kwietnia serię wzrostów. Pogorszenie koniunktury na rynku obligacji i wyhamowanie napływów do funduszy dłużnych pokazały, jak istotny wpływ ten segment ma na kondycję całego rynku. Jednocześnie rosnące aktywa funduszy akcyjnych, mieszanych i PPK wskazują, że zainteresowanie inwestowaniem za pośrednictwem funduszy nie wygasło, lecz zmieniła się struktura przepływów kapitału.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)*. Wrzesień 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 tu 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.