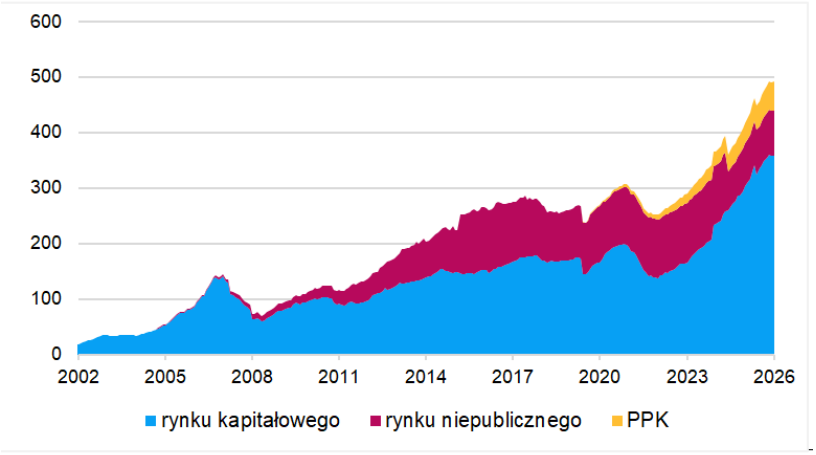
Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (październik 2026)

Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły w październiku o 781 mln zł, do rekordowych 492,1 mld zł. Niemal cały przyrost przypadł na PPK, podczas gdy pozostała część rynku praktycznie stała w miejscu. Fundusze dłużne i akcyjne traciły aktywa, mimo poprawy sprzedaży i odbicia na rynku obligacji. Najmocniej zwiększyły je fundusze mieszane.

Po wrześniowym spadku polski rynek funduszy inwestycyjnych powrócił na ścieżkę wzrostu, choć jego skala była niewielka. Na koniec października krajowe fundusze zarządzały aktywami netto o wartości **492,1 mld zł**, czyli o **781 mln zł** (0,2 proc.) większymi niż miesiąc wcześniej. Tym samym nieznacznie pobity został dotychczasowy rekord z sierpnia, kiedy aktywa sięgnęły 491,7 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Mimo wyhamowania dynamiki w ostatnich dwóch miesiącach bilans całego roku pozostaje bardzo dobry. Od końca grudnia 2025 r. aktywa funduszy wzrosły o blisko 57 mld zł, czyli 13 proc. W ujęciu rocznym przyrost sięga 74,4 mld zł (17,8 proc.). Do przekroczenia symbolicznej granicy 500 mld zł brakuje już niespełna 8 mld zł.

Napływy na plusie, wyniki inwestycyjne pod kreską

Październik przyniósł poprawę sprzedaży funduszy, ale nie wystarczyła ona do wyraźnego zwiększenia wartości aktywów. **Saldo wpłat i wypłat** wyniosło **1,25 mld zł**, wobec zaledwie 0,23 mld zł we wrześniu. Jednocześnie szacowany **wynik zarządzania** był ujemny i sięgnął ok. **-500 mln zł**. Był to drugi z rzędu miesiąc, w którym wyniki inwestycyjne obniżały wartość aktywów krajowych funduszy.

Poprawa sprzedaży nie była jednak równomierna. Z funduszy dłużnych nadal odpływał kapitał, podczas gdy coraz większym zainteresowaniem cieszyły się fundusze akcyjne i mieszane.

Co istotne, niemal cały październikowy wzrost wartości aktywów przypadł na Pracownicze Plany Kapitałowe. Fundusze PPK zwiększyły je o 757 mln zł, odpowiadając tym samym za 97 proc. przyrostu całego rynku. Bez uwzględnienia PPK wartość aktywów krajowych funduszy wzrosła zaledwie o 24 mln zł.

Fundusze dłużne nadal tracą aktywa

Największy segment krajowego rynku funduszy inwestycyjnych zakończył drugi miesiąc z rzędu spadkiem aktywów. Na koniec października **fundusze dłużne** zarządzały kwotą **222 mld zł**, o **252 mln zł** (0,1 proc.) mniejszą niż miesiąc wcześniej. Ich udział w całym rynku obniżył się z 45,2 do 45,1 proc.

Spadek nastąpił mimo poprawy koniunktury na rynku obligacji. W październiku indeks TBSP wzrósł o 0,8 proc., a większość krajowych funduszy dłużnych wypracowała dodatnie stopy zwrotu.

© Copyright by Analizy Online S.A.

Poprawa wycen nie wystarczyła jednak, aby w pełni zrównoważyć odpływy kapitału. Z funduszy dłużnych klienci wycofali w październiku 1,2 mld zł netto, wobec niemal 1,8 mld zł miesiąc wcześniej.

Największy nominalny spadek aktywów zanotowały **fundusze polskich obligacji krótkoterminowych uniwersalnych**. Ich wartość zmniejszyła się o 464 mln zł (0,6 proc.), do 73,8 mld zł. Aktywa **funduszy krótkoterminowych skarbowych** spadły o 162 mln zł, do 60,8 mld zł, a **obligacji korporacyjnych** o 177 mln zł, do 20,5 mld zł.

Nie wszystkie grupy funduszy dłużnych zakończyły jednak miesiąc pod kreską. Aktywa **funduszy polskich obligacji skarbowych** wzrosły o 328 mln zł (0,9 proc.), do 35,6 mld zł. Wzrost zanotowały również **fundusze obligacji zagranicznych**, które powiększyły aktywa o 229 mln zł, do 18,1 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	wrz 26	paź 26		wrz 26	paź 26
absolutnej stopy zwrotu	9 029	**9 030**	0,0%	1,8%	1,8%
akcji	65 211	**64 894**	-0,5%	13,3%	13,2%
aktywów niepublicznych	72 250	**71 974**	-0,4%	14,7%	14,6%
dłużne	222 298	**222 046**	-0,1%	45,2%	45,1%
dłużne PLN	204 475	203 994	-0,2%	41,6%	41,5%
krótkoterminowe skarbowe	60 971	60 809	-0,3%	12,4%	12,4%
krótkoterminowe uniwersalne	74 283	73 819	-0,6%	15,1%	15,0%
skarbowe	35 243	35 571	0,9%	7,2%	7,2%
uniwersalne	7 825	7 731	-1,2%	1,6%	1,6%
korporacyjne	20 657	20 479	-0,9%	4,2%	4,2%
pozostałe	5 497	5 584	1,6%	1,1%	1,1%
dłużne zagraniczne	17 823	18 053	1,3%	3,6%	3,7%
gotówkowe i pieniężne PLN	0	**10**		0,0%	0,0%
mieszane	62 000	**62 901**	1,5%	12,6%	12,8%
nieruchomości	66	**66**	0,0%	0,0%	0,0%
rynku kryptowalut	138	**141**	2,3%	0,0%	0,0%
rynku surowców	3 446	**3 343**	-3,0%	0,7%	0,7%
wierzytelności	4 936	**4 993**	1,2%	1,0%	1,0%
zdefiniowanej daty PPK	51 939	**52 696**	1,5%	10,6%	10,7%
razem	**491 312**	**492 093**	**0,2%**	**100,0%**	**100,0%**

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

Fundusze akcyjne tracą aktywa mimo wysokich napływów

Październik okazał się trudny również dla **funduszy akcyjnych**. Wartość zgromadzonych w nich aktywów zmniejszyła się **o 317 mln zł** (0,5 proc.), **do 64,9 mld zł**. Ich udział w całym rynku obniżył się z 13,3 do 13,2 proc.

Co ciekawe, spadek aktywów nastąpił mimo wyraźnej poprawy sprzedaży. Fundusze akcyjne pozyskały w październiku 921 mln zł netto, ponad dwukrotnie więcej niż we wrześniu. Wzrosło zainteresowanie zarówno strategiami inwestującymi na rynku krajowym, jak i zagranicznym. Do funduszy akcji polskich trafiło 446 mln zł netto, a do zagranicznych 475 mln zł.

Oznacza to, że dodatni bilans wpłat i wypłat nie zdołał zrównoważyć negatywnego wpływu wyników inwestycyjnych na wartość aktywów.

Październik przyniósł bowiem wyhamowanie hossy na warszawskiej giełdzie i przecenę wielu zagranicznych rynków akcji. Indeks WIG wzrósł zaledwie o 0,2 proc., a fundusze akcji polskich uniwersalne straciły średnio 0,1 proc. Jeszcze słabiej radziły sobie niektóre strategie zagraniczne. Fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych straciły średnio 3 proc., a globalnych rynków wschodzących aż 7,9 proc.

© Copyright by Analizy Online S.A.

Fundusze mieszane liderem wzrostu aktywów

Zdecydowanie lepiej wypadły **fundusze mieszane**, które od kilku miesięcy cieszą się rosnącym zainteresowaniem inwestorów. W październiku ich aktywa zwiększyły się **o 901 mln zł** (1,5 proc.), **do 62,9 mld zł.** Był to największy nominalny wzrost spośród podstawowych segmentów rynku, nie licząc PPK. Udział funduszy mieszanych w całym rynku wzrósł z 12,6 do 12,8 proc.

Głównym motorem wzrostu były wpłaty klientów. W październiku fundusze mieszane pozyskały 840 mln zł netto, nieco więcej niż miesiąc wcześniej. Inwestorzy szczególnie chętnie wybierali strategie pozwalające zarządzającym elastycznie kształtować udział akcji i obligacji w portfelach. Największym zainteresowaniem ponownie cieszył się PKO Umiarkowany, do którego trafiło 286 mln zł netto.

Wśród pozostałych segmentów rynku warto zwrócić uwagę na **fundusze aktywów niepublicznych**, których aktywa zmniejszyły się o 276 mln zł, do 72 mld zł. Spadek o 103 mln zł (3 proc.), do 3,3 mld zł, zanotowały również **fundusze surowcowe**. Na ich wyniki negatywnie wpływała m.in. przecena metali szlachetnych. Z kolei **fundusze wierzytelności** zwiększyły aktywa o 57 mln zł, do niespełna 5 mld zł.

Nowością w październikowych statystykach jest pojawienie się odrębnej grupy **funduszy gotówkowych i pieniężnych w PLN**. Na koniec miesiąca zgromadziły one **10 mln zł aktywów**. To efekt uruchomienia przez Pekao TFI funduszu Pekao Rynku Pieniężnego SFIO, który rozpoczął działalność 12 października. Jest to pierwszy w Polsce fundusz rynku pieniężnego utworzony zgodnie z unijnym rozporządzeniem. Podlega odrębnym, restrykcyjnym wymogom dotyczącym m.in. płynności, ryzyka i struktury inwestycji, odróżniającym go od tradycyjnych funduszy obligacji krótkoterminowych.

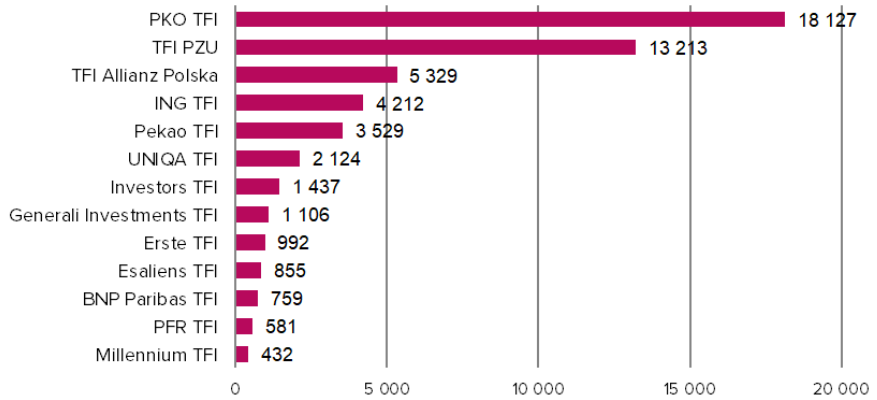
Aktywa PPK ponownie na rekordowym poziomie

Październik był kolejnym udanym miesiącem dla **funduszy zdefiniowanej daty działających w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych**. Ich aktywa zwiększyły się o **757 mln zł** (1,5 proc.), osiągając rekordowe **52,7 mld zł**.

Wzrost wspierały przede wszystkim regularne wpłaty pracowników i pracodawców. Saldo wpłat i wypłat do funduszy PPK wyniosło w październiku 693 mln zł netto. Systematyczny napływ pieniędzy sprawił, że fundusze PPK ponownie wyróżniły się na tle pozostałych segmentów rynku. Od początku 2026 r. wartość aktywów funduszy PPK wzrosła już o prawie 13 mld zł, czyli o 32,6 proc. Ich udział w aktywach całego rynku zwiększył się w październiku z 10,6 do 10,7 proc.

Największym zarządzającym aktywami PPK wśród TFI pozostaje PKO TFI, które na koniec października miało w tym segmencie 18,1 mld zł. Drugie miejsce zajmowało TFI PZU z aktywami o wartości 13,2 mld zł, a trzecie TFI Allianz Polska z kwotą 5,3 mld zł. Dwa największe towarzystwa odpowiadają łącznie za niemal 60 proc. aktywów funduszy PPK zarządzanych przez TFI.

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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

© Copyright by Analizy Online S.A.

PKO TFI pozostaje liderem. Pekao TFI z największym przyrostem

Na koniec października największym towarzystwem funduszy inwestycyjnych w Polsce pozostawało **PKO TFI**, zarządzające aktywami o wartości 91 mld zł. Było to o 358 mln zł więcej niż miesiąc wcześniej. Na kolejnych miejscach znalazły się **TFI PZU** z aktywami 59,8 mld zł, **ING TFI** (49,8 mld zł) oraz **Pekao TFI** (47,2 mld zł). Pierwszą piątkę zamykało **Erste TFI** z kwotą 34,8 mld zł.

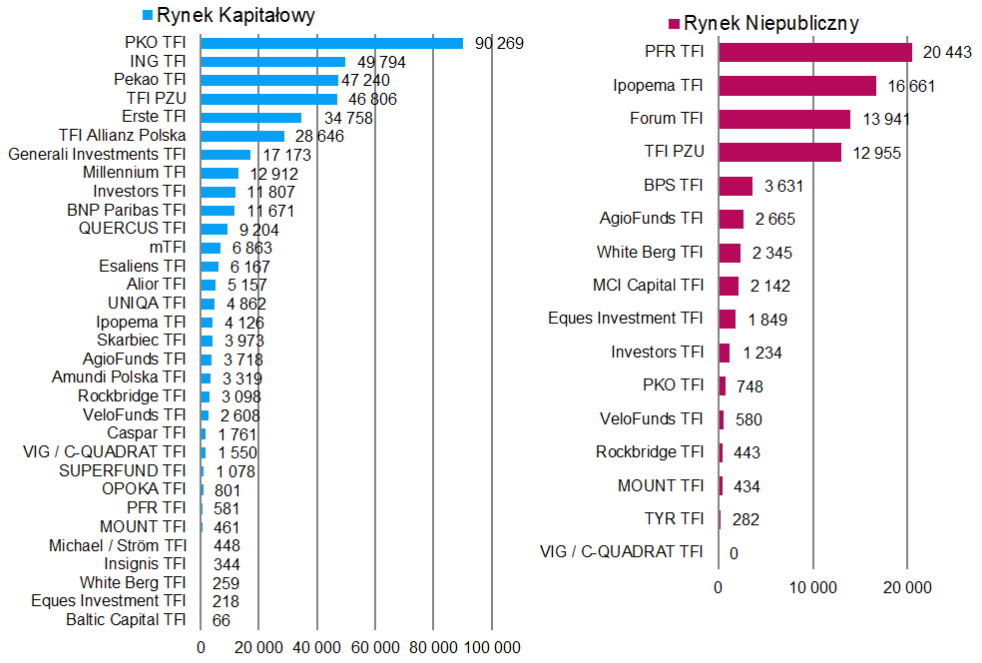
Pod względem nominalnego przyrostu aktywów najlepiej wypadło **Pekao TF**I, które powiększyło je o 369 mln zł. Na kolejnych miejscach uplasowały się PKO TFI (+358 mln zł), TFI PZU (+277 mln zł) i ING TFI (+230 mln zł). Aktywa **Millennium TFI** wzrosły natomiast o 111 mln zł.

Nie wszystkie towarzystwa zakończyły jednak miesiąc na plusie. Największy nominalny spadek aktywów odnotowało **Skarbiec TFI**, którego portfel skurczył się o 300 mln zł (7 proc.), do niespełna 4 mld zł. Wyraźne spadki zanotowały również **MCI Capital TFI** (-190 mln zł), **QUERCUS TFI** (-171 mln zł) oraz **White Berg TFI** (-125 mln zł).

W samym segmencie funduszy **rynku kapitałowego** liderem pozostaje PKO TFI z aktywami o wartości 90,3 mld zł. Za nim znajdują się ING TFI (49,8 mld zł), Pekao TFI (47,2 mld zł) oraz TFI PZU (46,8 mld zł).

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

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)*. Październik 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

© Copyright by Analizy Online S.A.

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 wchodzą 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.