

---

## Rynek pasywnego inwestowania w Polsce w 2024 roku

---

### **I. Fundusze inwestycyjne**

Rok 2024 dla rynku pasywnego (indeksowego) inwestowania w Polsce, mimo dość przeciętnej koniunktury na zarówno na warszawskiej giełdzie, jak też na krajowym rynku obligacji skarbowych (w szczególności w drugiej połowie roku), okazał się niezwykle udany. Choć główne indeksy GPW zakończyły minione 12 miesięcy na niewielkich tylko plusach (mWIG40 zyskał 5,8%, a sWIG80 3,0%), a indeks największych spółek WIG20 odnotował spadek o 6,4%, napływ netto kapitału do funduszy indeksowych i funduszy ETF okazał się w ubiegłym roku rekordowy (564,0 mln zł). Kapitał płynął jednak głównie do produktów posiadających ekspozycję na zagraniczne rynki akcji, gdzie koniunktura – w szczególności w Stanach Zjednoczonych – była bardzo korzystna. Wartość aktywów netto (WAN) ogółem funduszy pasywnych w naszym kraju odnotowała znaczący spadek (o 750 mln zł), co było jednak konsekwencją zmiany w maju 2024 r. strategii inwestycyjnej – z pasywnej na aktywną – przez największy fundusz indeksowy, tj. Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania. Pomijając to wydarzenie, aktywa funduszy pasywnych znacząco wzrosły.

Wyraźnemu wzrostowi zainteresowania instrumentami pasywnymi w 2024 roku nie towarzyszył jednak analogiczny wzrost ich podaży na rynku krajowym. W minionym roku zlikwidowano jeden fundusz indeksowy, nie uruchomiono natomiast żadnego nowego podmiotu tego typu, co zdarzyło się po raz ostatni w 2022 roku. Na rynku pojawiły się natomiast dwa nowe fundusze ETF, które zostały jednak utworzone przez podmiot już obecny na tym rynku (Beta Securities Poland, formalnie zarządzane przez AgioFunds TFI). Rok 2024 był zatem piątym z rzędu, w którym na polskim rynku nie pojawił się żaden nowy dostawca funduszy pasywnych<sup>1</sup>.

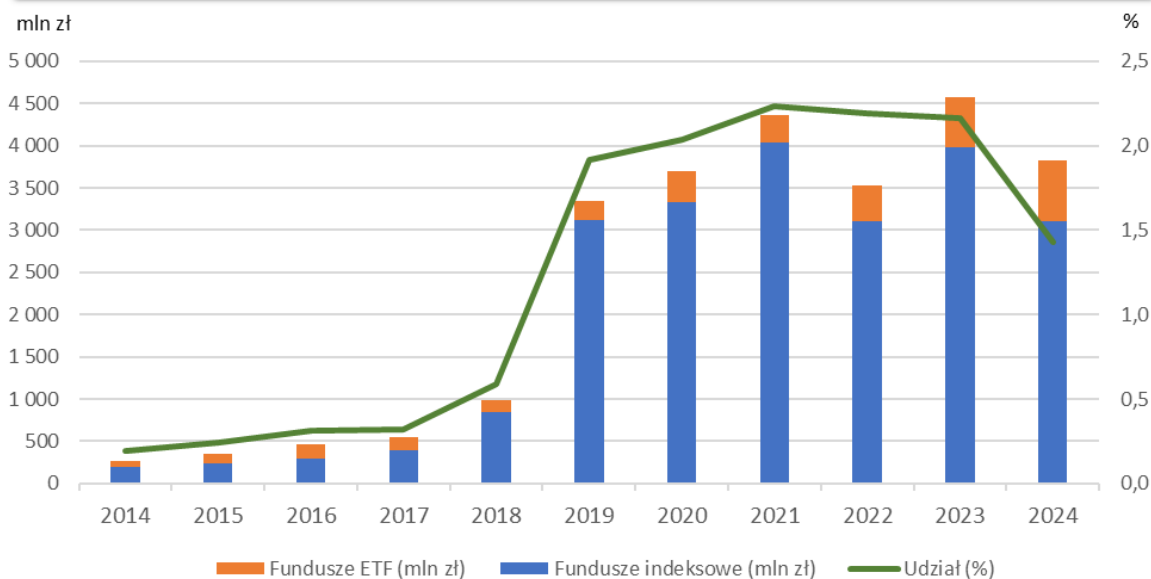
Łączna wartość aktywów netto zarządzanych przez 44 fundusze pasywne w Polsce (fundusze indeksowe oraz fundusze ETF dla których GPW w Warszawie jest pierwszym miejscem notowań, czyli fundusze Beta ETF) zmniejszyła się o 749,8 mln zł (16,4%) (Wykres 1). Był to dopiero drugi taki przypadek w ostatnich 10 latach (poprzedni raz miało to miejsce w 2022 roku, głównie ze względu na znaczący spadek wartości papierów wartościowych w portfelach funduszy jako konsekwencja bessy zarówno na rynku akcji jak i na rynku papierów dłużnych). Spadek WAN spowodował, że aktywa pasywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych stanowiły na koniec ubiegłego roku jedynie 1,43% ogółu aktywów funduszy rynku kapitałowego w Polsce, czyli o 0,74 pkt. proc. mniej niż w końcu 2023 roku.

Struktura rynku funduszy pasywnych w Polsce nie uległa w 2024 roku zasadniczej zmianie (Wykres 2). Wciąż dominują w niej fundusze indeksowe, na które przypada 81,0% aktywów ogółem (3,10 mld zł). Jest to jednak o 6 pkt. proc. mniej niż w końcu 2023 roku i najmniej od 2017 roku. Aktywa funduszy ETF (0,73 mld zł) stanowią 19,0% aktywów analizowanej kategorii funduszy inwestycyjnych.

---

<sup>1</sup> W przypadku funduszy ETF chodzi wyłącznie o fundusze, których tytuły uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne są notowane na warszawskim parkiecie.

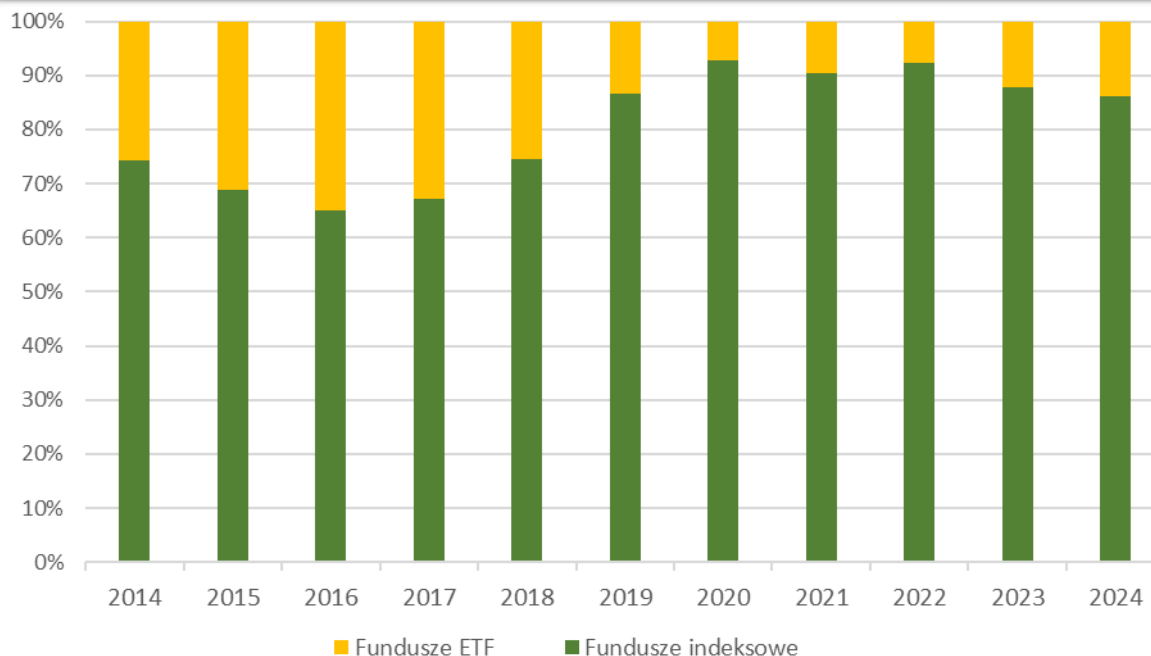
**Wykres 1. Wartość i struktura aktywów netto pasywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych w Polsce oraz ich udział w aktywach funduszy rynku kapitałowego w latach 2014-2024\***



\* - stan na koniec poszczególnych lat

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych o aktywach funduszy inwestycyjnych IZFiA oraz danych emitentów funduszy ETF.

**Wykres 2. Struktura aktywów netto pasywnie zarządzanych funduszy inwestycyjnych w Polsce w latach 2014-2024\***



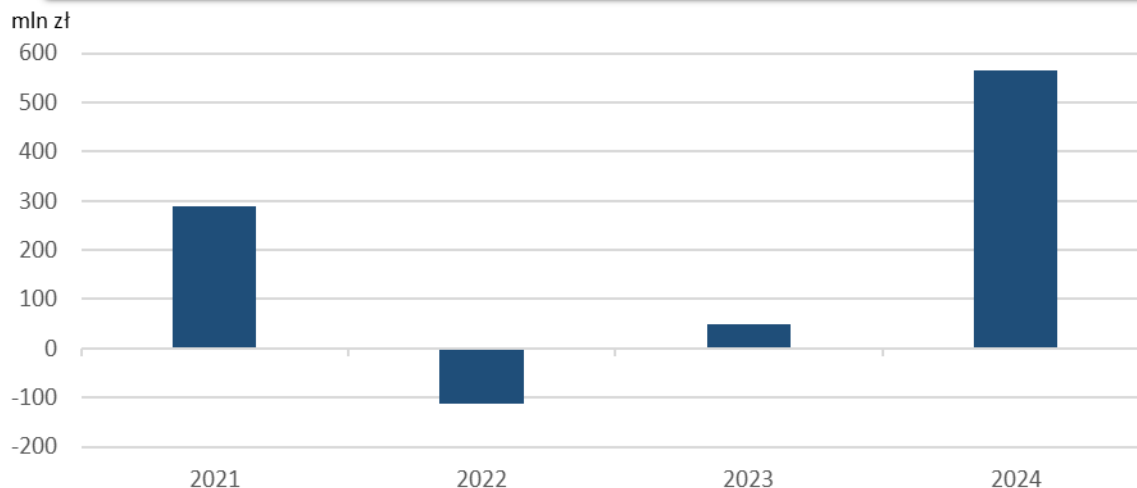
\* - stan na koniec poszczególnych lat

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych o aktywach funduszy inwestycyjnych IZFiA oraz danych

Napływ netto kapitału do funduszy pasywnych, stwierdzony na podstawie rzeczywistych (a nie szacunkowych) danych pochodzących z informacji TFI o bilansie sprzedaży funduszy inwestycyjnych,

okazał się w 2024 roku rekordowy (Wykres 3). Łączny bilans nabyć i umorzeń jednostek uczestnictwa funduszy indeksowych i certyfikatów inwestycyjnych funduszy ETF wyniósł +564,0 mln zł. Tym samym pobity został najlepszy jak dotychczas rezultat osiągnięty w 2021 roku (+288,5 mln zł). Zdecydowaną przewagę w napływie nowych środków finansowych odnotowały fundusze indeksowe – trafiło do nich 474,0 mln zł, czyli 84,0% ogółu nowego kapitału netto.

**Wykres 3. Napływ netto kapitału do funduszy pasywnie zarządzanych w Polsce w latach 2021-2024**



Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych Beta Securities Poland, Quercus TFI, TFI PZU, PKO TFI i Goldman Sachs TFI.

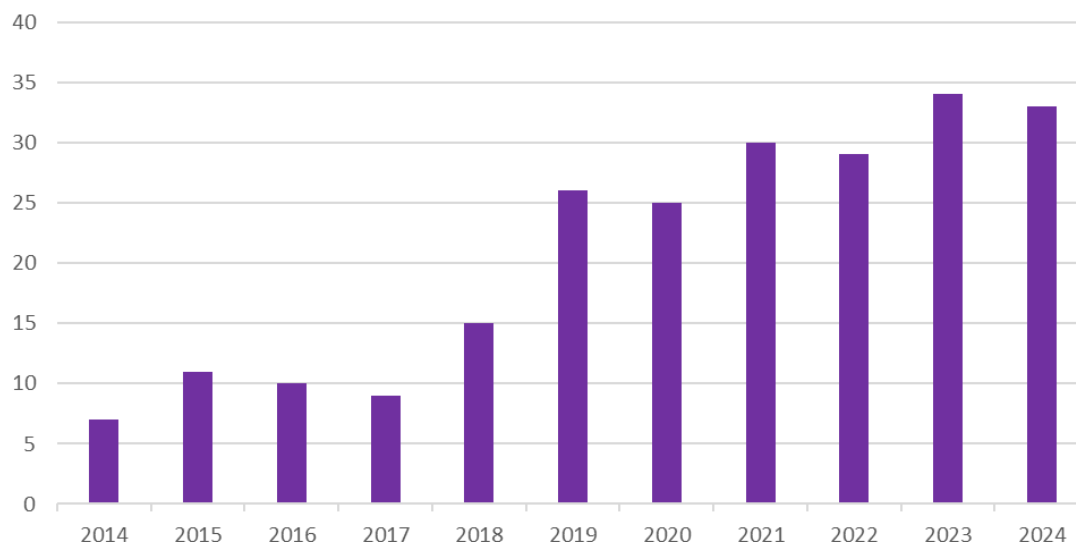
Rok 2024 przyniósł również kolejny rekordowy poziom obrotów tytułami uczestnictwa (fundusze Amundi) i certyfikatami inwestycyjnymi (fundusze Beta) funduszy ETF na GPW w Warszawie. Łączna wartość obrotów zbliżyła się do 1,5 miliarda złotych (1476,5 mln zł). Po raz kolejny było to w dużej mierze zasługą tradingowych ETF-ów typu lev i short (na indeksy WIG20 i Nasdaq-100), które są typowymi instrumentami finansowymi przeznaczonymi do aktywnego handlu i spekulacji. Obroty czterema ETF-ami tego rodzaju wyniosły w minionym roku 741 mln zł, co stanowiło połowę (50,2%) łącznych obrotów ETF-ami na warszawskim parkiecie.

## **1. Fundusze indeksowe**

### **1.1. Liczba funduszy**

Liczba funduszy indeksowych w Polsce w 2024 roku zmniejszyła się o 1 – z 34 do 33 (Wykres 4). Było to efektem przekształcenia funduszu Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania w zarządzany aktywnie fundusz Goldman Sachs Akcji CEE. W ubiegłym roku nie został utworzony żaden nowy fundusz indeksowy. Fundusze indeksowe znajdują się nadal w ofercie czterech TFI – Quercus, PKO, PZU i Goldman Sachs.

Wykres 4. Liczba funduszy indeksowych w Polsce w latach 2014-2024\*



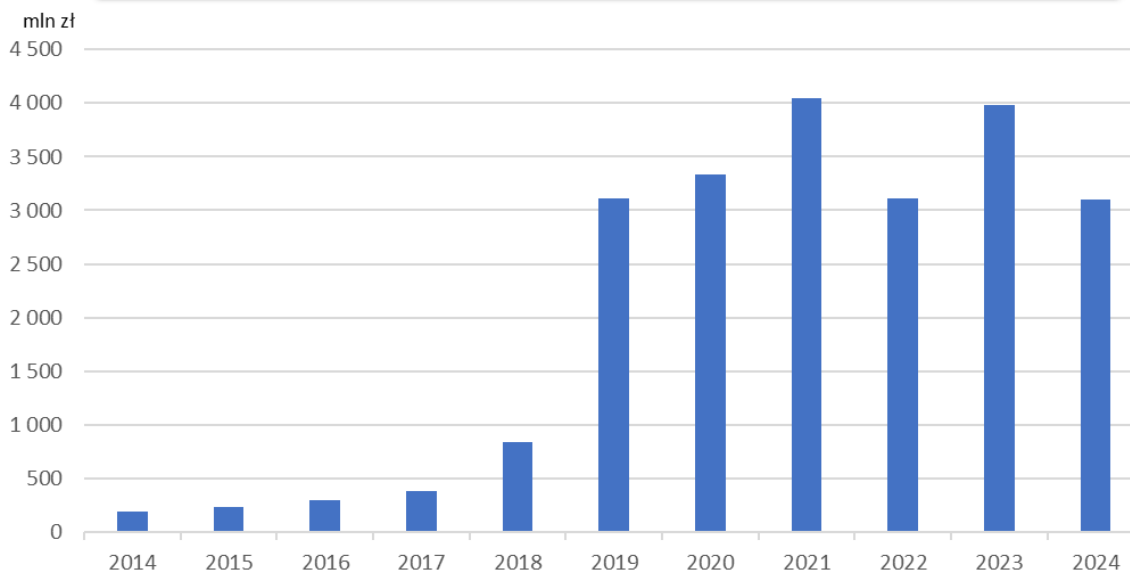
\* - stan na koniec poszczególnych lat  
Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl).

## **1.2. Aktywa**

W 2024 roku aktywa netto funduszy indeksowych w Polsce zmniejszyły się o 879,8 mln zł (22,1%) do 3103,6 mln zł (Wykres 5). To dopiero trzeci taki przypadek od 2010 roku – poprzednio spadek aktywów tej grupy funduszy miał miejsce w 2014 roku (o 14,1 mln zł) i w 2022 roku (o 933,5 mln zł). Warto jednak podkreślić, iż ubiegłoroczny spadek WAN spowodowany był zmianą nazwy i polityki inwestycyjnej na aktywną przez fundusz Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania w maju 2024 roku<sup>2</sup>. Podmiot ten był przez ostatnie lata zdecydowanie największym funduszem indeksowym w naszym kraju – w końcu 2023 roku jego aktywa netto wynosiły 1636,3 mln zł. Gdyby pominąć ten fundusz, w 2024 roku aktywa funduszy indeksowych w Polsce wzrosłyby o 756,5 mln zł (32,2%).

<sup>2</sup> Notabene, on także powstał z przekształcenia we wrześniu 2019 roku funkcjonującego wcześniej funduszu NN FIO Akcji 2 przeznaczonego dla inwestorów instytucjonalnych.

Wykres 5. Wartość aktywów netto funduszy indeksowych w Polsce w latach 2014-2024\*



\* - stan na koniec poszczególnych lat

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych o aktywach funduszy inwestycyjnych IZFiA.

Wśród 33 funduszy indeksowych funkcjonujących przez cały miniony rok aż 28 zarządzało w końcu 2024 roku większymi aktywami niż 12 miesięcy wcześniej. Największe przyrosty aktywów – ponad 100 mln zł – stały się udziałem funduszy PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+238,0 mln zł) oraz inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe (+141,9 mln zł); znaczący wzrost WAN odnotowały również fundusze PKO Akcji Rynku Japońskiego (+79,3 mln zł), inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (+75,2 mln zł) i inPZU Akcje Polskie (+40,7 mln zł). W przypadku wszystkich wymienionych funduszy głównym motorem wzrostu aktywów był napływ nowych środków finansowych, natomiast w funduszach naśladowujących stopy zwrotu indeksów akcji rynków zagranicznych dodatkowym czynnikiem była również korzystna koniunktura na nich panująca.

Zmalały aktywa netto jedynie pięciu funduszy indeksowych. W największym stopniu dotyczyło to funduszy Quercus lev (-38,7 mln zł) – był to rezultat zarówno znaczącego odpływu kapitału z tego funduszu (-11,4 mln zł), jak też dużej obniżki wartości indeksu WIG20lev (-20,4%).

Pozycję lidera na rynku funduszy indeksowych w Polsce w 2024 roku osiągnął fundusz PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (684,9 mln zł) awansując z drugiego miejsca rok wcześniej. Jego aktywa stanowiły 22,1% aktywów wszystkich funduszy indeksowych. Na drugą pozycję z trzeciej awansował fundusz inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe (330,4 mln zł, 10,6% aktywów ogółem), zaś na trzecim miejscu znalazł się fundusz inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (172,6 mln zł, 5,6% aktywów ogółem).

Duże zainteresowanie inwestycjami zagranicznymi oraz sprzyjająca sytuacja na wielu zagranicznych rynkach akcji sprawiły, iż największy wzrost aktywów netto zanotowały w 2024 roku fundusze odwzorowujące wyniki zagranicznych indeksów akcji. Zwiększyły się one o 501,8 mln zł (46,1%) do 1590,9 mln zł, co stanowiło w końcu 2024 roku 51,3% aktywów całego rynku funduszy

indeksowych. Stosunkowo duży przyrost aktywów (+141,9 mln zł) stał się także udział funduszy dłużnych krótkoterminowych rynku polskiego. Było to wyłączną zasługą jedyne reprezentanta tej kategorii, czyli funduszu inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe. Na plusie zakończyły również minione 12 miesięcy fundusze dłużne replikujące wyniki indeksów zagranicznych obligacji (+57,7 mln zł), fundusze surowcowe (+21,6 mln zł) oraz fundusze obligacji polskich (długoterminowych) (+19,4 mln zł).

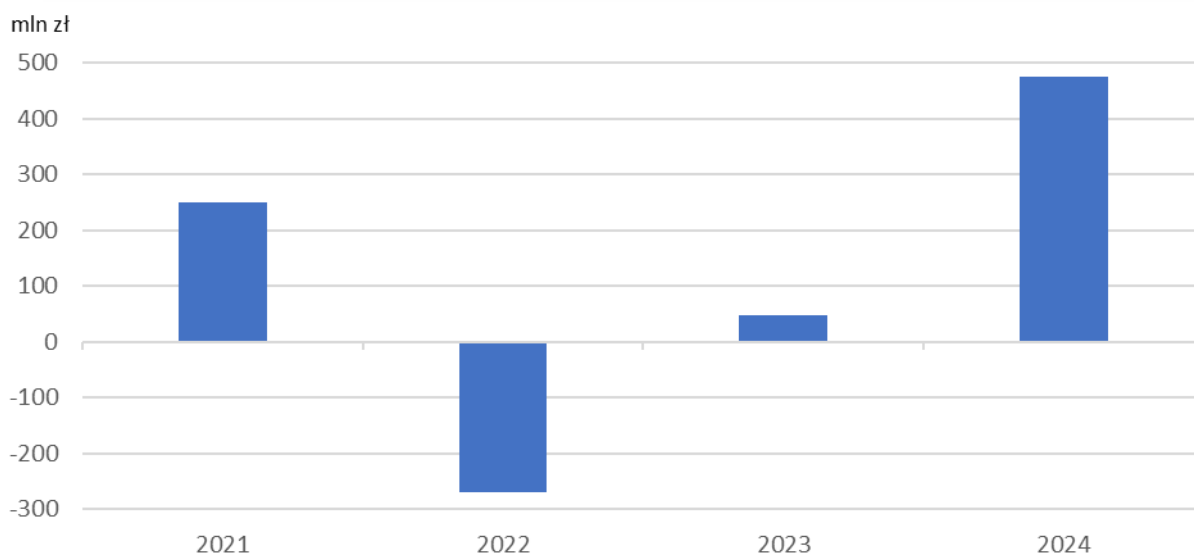
Rok 2024 okazał się zdecydowanie najgorszy dla funduszy akcji polskich. W końcu ubiegłego roku zarządzały one aktywami netto o wartości zaledwie 278,6 mln zł, co stanowiło jedynie 9,0% aktywów funduszy indeksowych ogółem. To nie tylko znacznie mniej niż aktywa funduszy akcji zagranicznych, ale także mniej niż aktywa funduszy dłużnych krótkoterminowych rynku polskiego (330,4 mln zł) oraz funduszy dłużnych zagranicznych (305,1 mln zł). Spadek WAN funduszy akcji polskich aż o 1606,1 mln zł, czyli o 85,2%, był jednak konsekwencją zmiany strategii inwestycyjnej przez fundusz Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania. Gdyby pominąć ten podmiot, aktywa tej kategorii funduszy zwiększyły się o 30,2 mln zł (12,1%). Nieznacznie zmniejszyły się w ubiegłym roku również aktywa netto funduszy lewarowanych i odwrotnych (o 16,1 mln zł).

Niemal wszystkie towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami indeksowymi odnotowały w 2024 roku wzrost wartości ich aktywów. W największym stopniu zwiększyły się aktywa 22 funduszy indeksowych zarządzanych przez TFI PZU (o 422,5 mln zł, czyli o 40,4%) oraz 5 funduszy indeksowych zarządzanych przez PKO TFI (o 328,6 mln zł, czyli o 37,9%). Pierwszy z wymienionych podmiotów stał się największym graczem na rynku funduszy indeksowych i kontrolował w końcu ubiegłego roku 47,3% rynku (1469,0 mln zł), natomiast PKO TFI awansowało na drugą pozycję i kontrolowało 38,5% rynku (1194,7 mln zł). W minimalnym stopniu wzrosły aktywa pięciu funduszy Quercus TFI (o 5,6 mln zł, czyli o 1,4%). Spadku aktywów zarządzanych funduszy indeksowych doświadczyło jedynie Goldman Sachs TFI (o 1631,7 mln zł, czyli o 97,4%).

### **1.3. Napływ netto kapitału**

Według rzeczywistych danych o bilansie sprzedaży 33 funduszy indeksowych zarządzanych przez cztery TFI (Quercus TFI, PKO TFI, TFI PZU i Goldman Sachs TFI) w 2024 roku wartość nabyć ich jednostek uczestnictwa przewyższyła wartość umorzeń o 474,0 mln zł (Wykres 6). Tym samym, mimo dość przeciętnej koniunktury na krajowym rynku akcji, popyt netto na fundusze indeksowe okazał się rekordowy i był aż o prawie 90% wyższy niż w najlepszym jak dotąd 2021 roku. Kapitał inwestorów płynął jednak głównie do funduszy inwestujących w zagraniczne aktywa (głównie akcje). Aż dziewięciokrotnie w trakcie ubiegłego roku saldo sprzedaży funduszy indeksowych było dodatnie (najlepsze w grudniu – 125,5 mln zł i w październiku – 105,3 mln zł), natomiast w trzech pozostałych miesiącach okazało się ujemne (najgorsze w styczniu – (-52,2 mln zł)).

## Wykres 6. Napływ netto kapitału do funduszy indeksowych w Polsce w latach 2021-2024



Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych Quercus TFI, TFI PZU, PKO TFI i Goldman Sachs TFI.

Dodatni bilans sprzedaży zanotowało w 2024 roku 28 funduszy indeksowych. Najlepszym rezultatem mogły pochwalić się: PKO Akcji Rynku Amerykańskiego (+134,1 mln zł), inPZU Inwestycji Ostrożnych Obligacje Krótkoterminowe (+127,3 mln zł), PKO Akcji Rynku Japońskiego (+60,4 mln zł), inPZU Akcje Rynków Rozwiniętych (+56,5 mln zł) i inPZU Akcje Polskie (+40,7 mln zł). Z kolei największego odpływu netto kapitału doświadczyły fundusze Quercus Gold (-32,1 mln zł) i Quercus lev (-11,4 mln zł). Szczególnie zaskakujący jest rezultat pierwszego z ww. podmiotów, którego celem jest odwzorowanie zmian cen na rynku złota inwestycyjnego, biorąc pod uwagę fakt, iż w minionych 12 miesiącach na rynku złota panowała hossa, a wartość jego jednostki uczestnictwa wzrosła o 24,2%.

W 2024 roku zdecydowanie największą popularnością wśród inwestorów cieszyły się fundusze akcji zagranicznych. Saldo ich sprzedaży wyniosło bowiem +316,1 mln zł, co stanowiło 66,7% sprzedaży netto ogółem. Dobre wyniki odnotowały również fundusze dłużne krótkoterminowe rynku polskiego (+127,3 mln zł) oraz fundusze dłużne inwestujące w zagraniczne obligacje (+45,9 mln zł). Odpływ netto kapitału odnotowały fundusze surowcowe (-21,6 mln zł) oraz – co zaskakujące – fundusze akcji polskich (-12,3 mln zł). W tym ostatnim przypadku po raz kolejny głównym „winowajcą” okazał się fundusz Goldman Sachs Indeks Odpowiedzialnego Inwestowania, z którego w pierwszych czterech miesiącach 2024 roku (kiedy realizował jeszcze strategię pasywną) wycofano netto 50,9 mln zł. Gdyby pominąć ten podmiot, bilans sprzedaży funduszy replikujących stopy zwrotu krajowych indeksów akcji byłoby dodatnie (+38,6 mln zł).

Głównymi beneficjentami zwiększonego zainteresowania funduszami indeksowymi były w 2024 roku te towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które w swojej ofercie posiadają różnorodne fundusze akcji zagranicznych, czyli TFI PZU i PKO TFI. To pierwsze pozyskało netto do swoich funduszy indeksowych 343,9 mln zł, natomiast do tego drugiego trafiło 194,7 mln zł. Pozostałe dwa TFI zanotowały

ujemne saldo nabyć i umorzeń jednostek uczestnictwa – w przypadku Goldman Sachs TFI było to (-47,5 mln zł), natomiast w przypadku Quercus TFI (-17,0 mln zł).

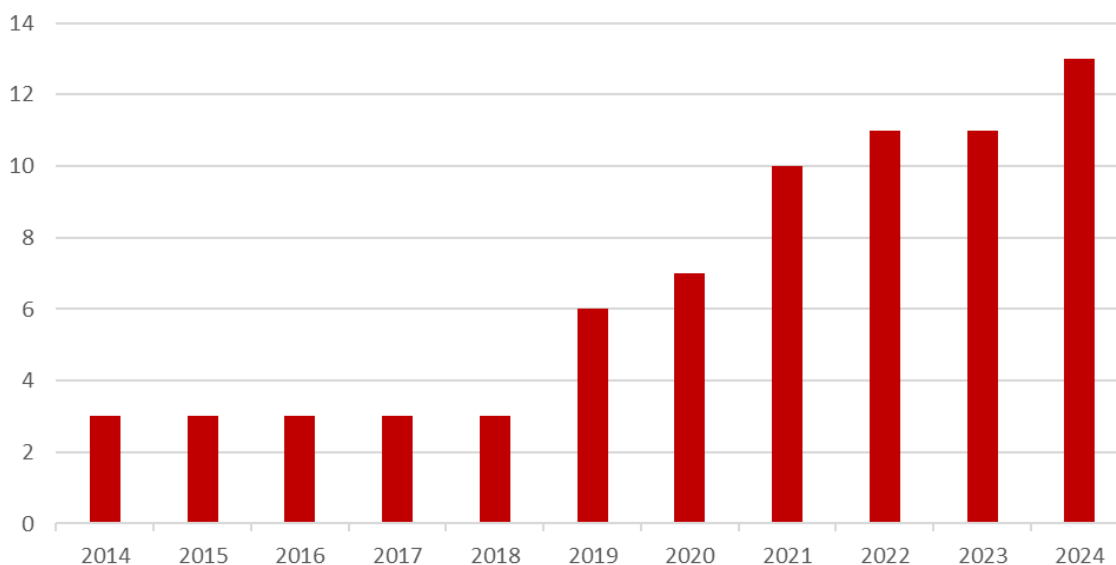
## 2. Fundusze ETF

### 2.1. Liczba funduszy

W 2024 roku liczba funduszy ETF notowanych na GPW w Warszawie zwiększyła się z 11 do 13 (Wykres 7). We wrześniu na warszawskiej giełdzie zadebiutowały fundusze Beta ETF Nasdaq-100 2x Short i Beta ETF Nasdaq-100 3x Leveraged zarządzane przez AgioFunds TFI we współpracy z Beta Securities Poland (Tabela 1). To pierwsze lewarowane i odwrotne ETF-y z ekspozycją na zagraniczne rynki akcji w naszym kraju. Na GPW nie pojawił się natomiast żaden nowy dostawca tych instrumentów finansowych.

| Tabela 1. Nowe fundusze ETF w Polsce w 2024 roku |               |  |                    |   |
|--|---------------|--|--------------------|---|
| Fundusz  | TFI           | Data pierwszego notowania certyfikatów inwestycyjnych na GPW w Warszawie | Replikowany indeks | Rodzaj ekspozycji   |
| <b>Fundusze dłużne</b>                           |               |  |                    |   |
| Beta ETF Nasdaq-100 2x Short                     | AgioFunds TFI | 10.09.2024 r.  | Nasdaq-100         | Akcyjna – sektorowa (spółki technologiczne – głównie USA) |
| Beta ETF Nasdaq-100 3x Leveraged                 | AgioFunds TFI | 10.09.2024 r.  | Nasdaq-100         | Akcyjna – sektorowa (spółki technologiczne – głównie USA) |

Wykres 7. Liczba funduszy ETF w Polsce (notowanych na GPW w Warszawie) w latach 2014-2024\*

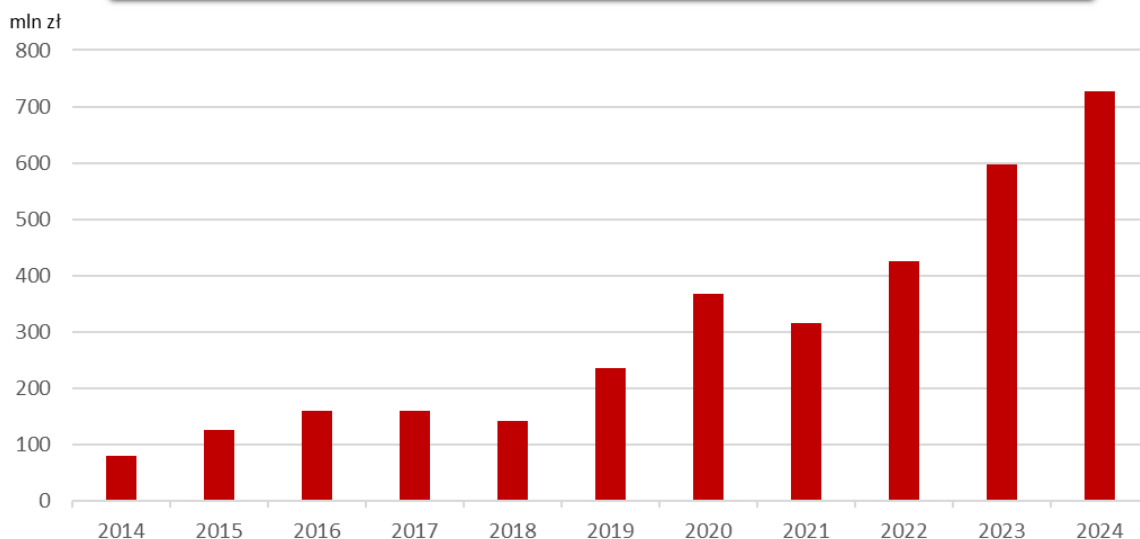


\* - stan na koniec poszczególnych lat  
Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl).

## 2.2. Aktywa

Wartość aktywów netto zarządzanych przez fundusze ETF w Polsce, dla których GPW w Warszawie jest pierwszym miejscem notowań (fundusze Beta ETF), wzrosła w ubiegłym roku o 130,0 mln zł, czyli o 21,8% (Wykres 8). To trzeci największy (w ujęciu wartościowym) roczny wzrost aktywów funduszy ETF w historii naszego rynku – większe odnotowano jedynie w 2023 r. (172,3 mln zł) i 2020 r. (132,3 mln zł). Na koniec 2024 roku 11 funduszy Beta ETF zarządzało aktywami netto o wartości 727,4 mln zł, co stanowi nowy rekord w ponad 14-letniej historii rynku.

Wykres 8. Wartość aktywów netto funduszy ETF w Polsce\* w latach 2014-2024\*\*



\* - fundusze dla których GPW w Warszawie jest pierwszym miejscem notowań.

\*\* - stan na koniec poszczególnych lat

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych emitentów funduszy ETF.

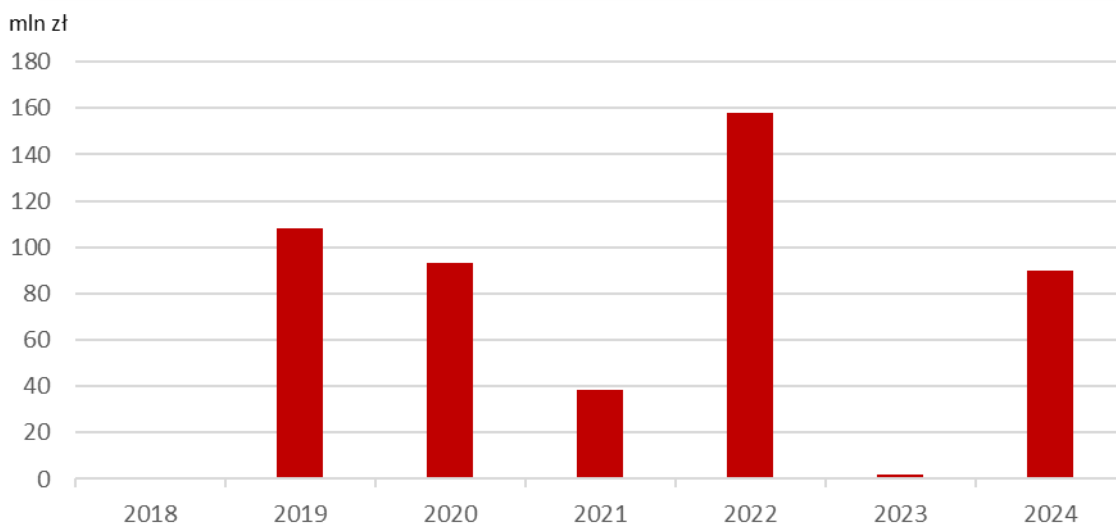
Wzrost WAN stał się udziałem 7 ETF-ów. Największy – tak jak rok wcześniej – zanotował fundusz Beta ETF mWIG40TR (+37,9 mln zł). Znaczące, ponad 20-milionowe wzrosty aktywów, odnotowały również fundusze Beta ETF TBSP (+24,4 mln zł), Beta ETF sWIG80TR (+23,9 mln zł) i Beta ETF Obligacji 6M (+23,1 mln zł). Zmniejszyły się natomiast aktywa dwóch podmiotów: Beta ETF WIG20TR (-9,8 mln zł) i Beta ETF WIG20 lev (-6,7 mln zł). Największymi aktywami netto ETF w końcu minionego roku zarządzały fundusze Beta ETF mWIG40TR (260,4 mln zł – 35,8% rynku), Beta ETF WIG20TR (109,7 mln zł – 15,1% rynku) oraz Beta ETF sWIG80TR (81,2 mln zł – 11,2% rynku).

Największymi aktywami zarządzają akcyjne ETF-y odzwierciedlające indeksy warszawskiej giełdy. W końcu minionego roku ich aktywa wynosiły 451,2 mln zł (wzrost o 52,1 mln zł), czyli 62,0% aktywów funduszy ETF w Polsce. Nieznacznie mniejszy wzrost zanotowały w 2024 r. aktywa funduszy ETF inwestujących na krajowym rynku papierów skarbowych (+47,5 mln zł), dzięki czemu stały się drugą najważniejszą kategorią produktów (101,1 mln zł – 13,9%). Na niewielkim minusie (-2,0 mln zł) zakończyły ubiegły rok jedynie fundusze odwzorowujące krajowe indeksy typu short i lev; mimo to są wciąż jedną z najbardziej znaczących kategorii ETF-ów na GPW (92,7 mln zł – 12,7%).

### **2.3. Napływ netto kapitału**

Napływ netto kapitału do krajowych funduszy ETF, dla których GPW w jest pierwszym miejscem notowań, okazał się znacznie większy niż rok wcześniej (+90,0 mln zł). Był to jednak dopiero czwarty rezultat w historii polskiego rynku (licząc od 2018 r., kiedy został uruchomiony pierwszy fundusz Beta ETF) (Wykres 9).

**Wykres 9. Napływ netto kapitału do funduszy ETF w Polsce\* w latach 2018-2024**



\* - fundusze dla których GPW w Warszawie jest pierwszym miejscem notowań.

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych Beta Securities Poland.

Osiem funduszy ETF odnotowało w 2024 roku dodatni bilans sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych. Największym zainteresowaniem cieszyły się fundusze Beta ETF TBSP (+21,7 mln zł), Beta ETF Obligacji 6M (+20,6 mln zł), Beta ETF sWIG80TR (+19,7 mln zł) oraz Beta ETF mWIG40TR (+18,4 mln zł). Spośród trzech funduszy, które zanotowały przewagę odkupień nad nabyciami, najgorszy bilans stał się udziałem funduszu Beta ETF WIG20short (-5,2 mln zł).

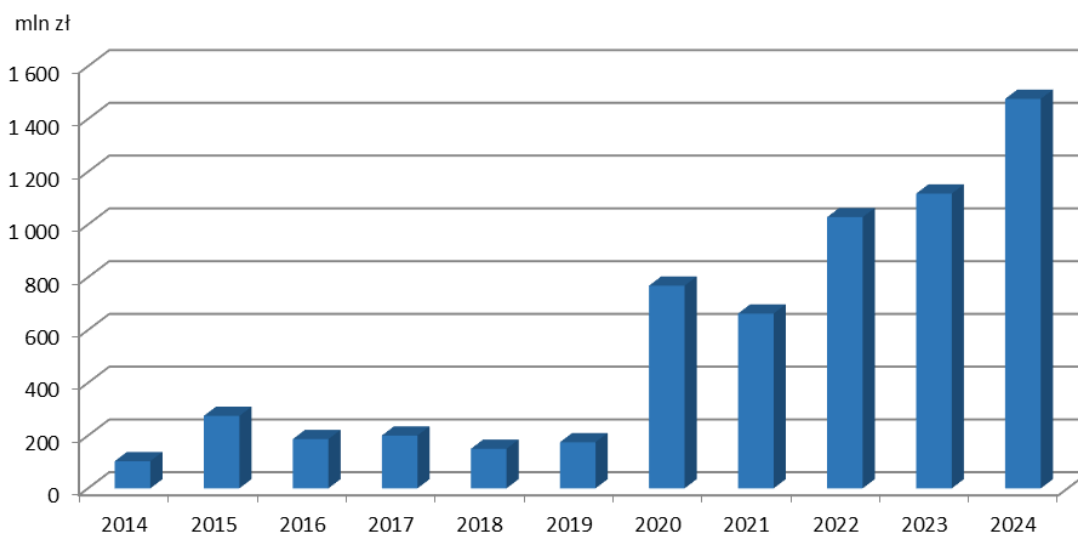
### **2.4. Aktywność inwestorów na GPW w Warszawie**

Rok 2024 po raz kolejny obfitował w rekordowe wyniki dotyczące aktywności inwestorów dokonujących transakcji tytułami uczestnictwa i certyfikatami inwestycyjnymi funduszy ETF na warszawskim parkiecie. W ubiegłym roku zanotowano zarówno najwyższą wartość obrotów tymi instrumentami finansowymi, jak i największą liczbę transakcji. Tak jak w ostatnich kilku latach najbardziej przysłużyły się do tego tzw. tradingowe fundusze ETF, tj. lewarowane i odwrotne ETF-y (w szczególności oparte na indeksie WIG20).

Łączna wartość obrotów tytułami uczestnictwa dwóch funduszy Amundi ETF i certyfikatami inwestycyjnymi 11 funduszy Beta ETF wyniosła w 2024 roku 1476,5 mln zł i była o 359,2 mln zł (32,2%) wyższa niż rok wcześniej (Wykres 10). Najwyższe obroty miały miejsce w sierpniu (167,0 mln zł – historyczny rekord), grudniu (137,8 mln zł) i listopadzie (134,9 mln zł). We wszystkich miesiącach 2024 roku, poza majem, obroty przekroczyły poziom 100 mln zł.

Zdecydowanymi liderami pod względem wartości obrotów, analogicznie jak w 2023 roku, były fundusze odwzorowujące indeksy strategii. Największe obroty odnotowano w przypadku funduszu Beta ETF WIG20lev (387,4 mln zł) (był on liderem obrotów we wszystkich miesiącach) oraz Beta ETF WIG20short (301,4 mln zł) (zajmował drugą pozycję pod względem wartości obrotów od stycznia do października). Na te dwa ETF-y oraz dwa kolejne tradingowe instrumenty wprowadzone do obrotu we wrześniu (Beta ETF Nasdaq-100 2x Short i Beta ETF Nasdaq-100 3x Leveraged) przypadło w sumie 50,2% całkowitych obrotów na tym rynku w minionym roku (w 2023 roku było to 52,5%, a w 2022 r. 42,4%). Znaczące obroty – przekraczające 100 mln zł – odnotowano także w przypadku funduszy Beta ETF WIG20TR (164,4 mln zł), Amundi S&P 500 II UCITS ETF EUR Dist (154,4 mln zł) i Beta ETF mWIG40TR (117,9 mln zł). W porównaniu z rokiem 2023 wzrosły obroty tytułami uczestnictwa dziewięciu funduszy. Największą dynamikę wzrostu obrotów odnotowały fundusze Beta ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged (o 89,3%) i Amundi S&P 500 II UCITS ETF EUR Dist (o 66,4%), natomiast w ujęciu wartościowym fundusze Amundi S&P 500 II UCITS ETF EUR Dist (o 61,7 mln zł) i Beta ETF WIG20short (o 56,7 mln zł). Niewielkiego spadku obrotów doświadczył jedynie fundusz Amundi DAX III UCITS ETF Acc (o 3,9%).

**Wykres 10. Wartość obrotów tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie w latach 2014-2024**

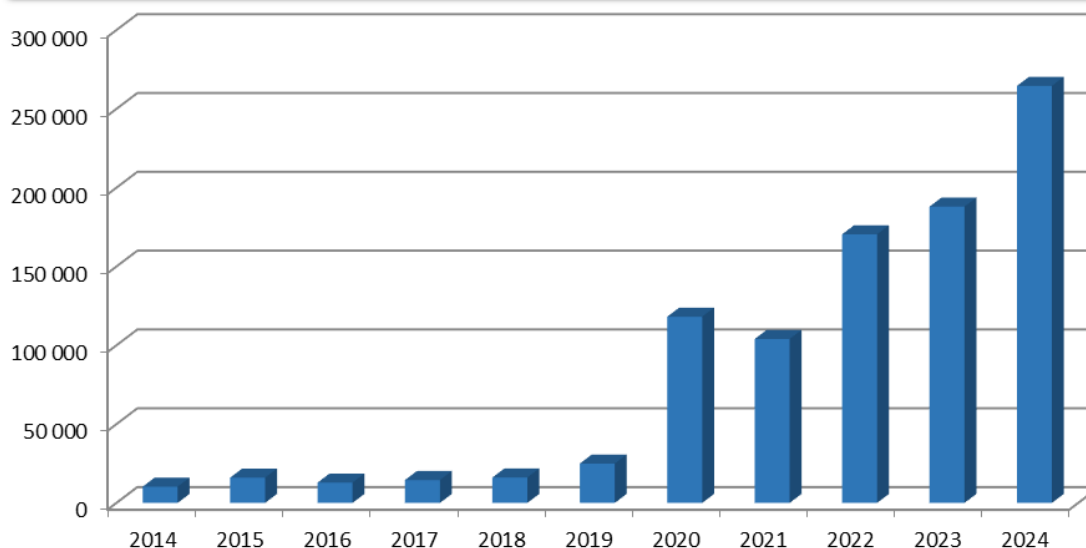


Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

Inwestorzy zawarli w 2024 roku rekordową liczbę 264,5 tys. transakcji tytułami uczestnictwa i certyfikatami inwestycyjnymi funduszy ETF. To o 76,6 tys. (40,7%) więcej niż w roku 2023 (Wykres 11). Najwięcej transakcji na rynku ETF-ów zawarto listopadzie (28,5 tys.), grudniu (27,7 tys.) i sierpniu (26,2 tys.). Najczęściej dokonywano transakcji tytułami uczestnictwa funduszy Beta ETF WIG20lev (52,6 tys.), Amundi S&P 500 UCITS ETF EUR Dist (40,8 tys.) i Beta ETF WIG20TR (35,7 tys.). W przypadku dziewięciu ETF-ów liczba transakcji okazała się w ubiegłym roku wyższa niż w roku 2023. Największa dynamika wzrostu liczby transakcji stała się udziałem funduszy Beta ETF Nasdaq-100 PLN-Hedged (wzrost o 90,1%) i Beta ETF sWIG80TR (o 77,0%). W ujęciu bezwzględny największy wzrost odnotowały

fundusze Amundi S&P 500 UCITS ETF EUR Dist (+13,8 tys.), Beta ETF mWIG40TR (+12,5 tys.) i Beta ETF sWIG80TR (+10,5 tys.). Spadek liczby transakcji dotknął jedynie fundusz Amundi DAX III UCITS ETF Dist (-14,6%).

**Wykres 11. Liczba transakcji tytułami uczestnictwa i certyfikatami inwestycyjnymi funduszy ETF na GPW w Warszawie w latach 2014-2024**



Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) na podstawie danych GPW w Warszawie.

Średnia wartość transakcji tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie w minionym roku wyniosła 5,58 tys. zł, czyli zmniejszyła się o 0,36 tys. zł (6,1%) w stosunku do roku 2023. To już dziewiąty z rzędu rok spadku i najniższy poziom w historii rynku ETF-ów w Polsce. Rynek funduszy ETF na GPW w Warszawie jest zatem nadal zdominowany przez inwestorów indywidualnych.

Łączny wolumen obrotów tytułami uczestnictwa i certyfikatami inwestycyjnymi funduszy ETF notowanymi na warszawskiej giełdzie w 2024 roku wyniósł 17,5 mln sztuk, był zatem niższy o 0,75 mln sztuk (4,1%) w porównaniu z rokiem 2023. Z kolei liczba złożonych zleceń sięgnęła 38,4 mln i była o 12,2 mln (46,8%) wyższa niż rok wcześniej oraz nieznacznie niższa niż w rekordowym 2022 roku (39,3 mln zł).

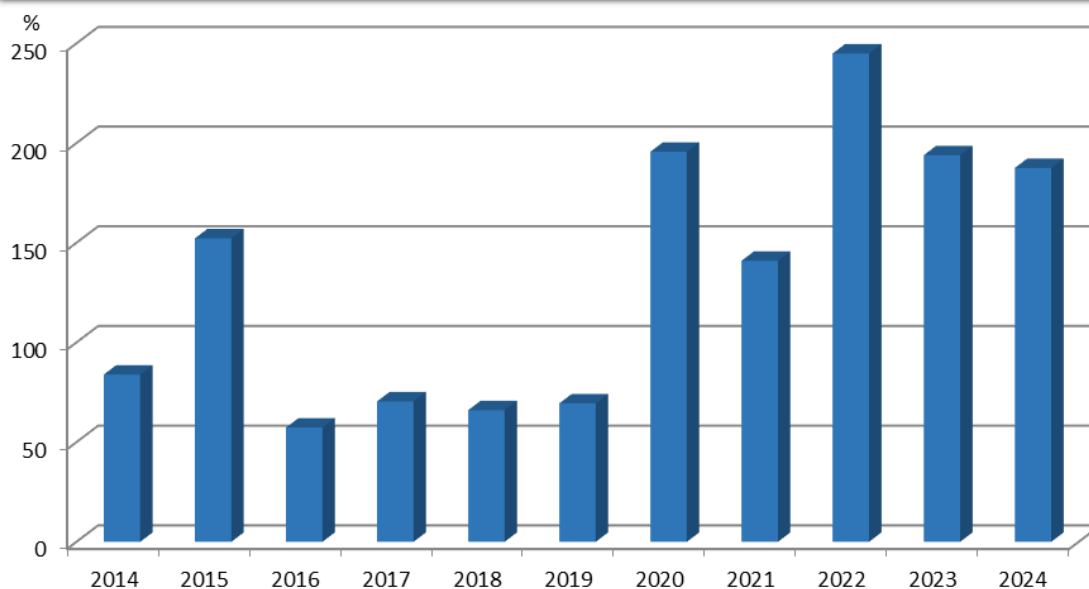
Znaczący wzrost wartości obrotów tytułami uczestnictwa funduszy Beta ETF, dla których GPW w Warszawie jest pierwszym miejscem notowań<sup>3</sup>, przy jeszcze większym wzroście wartości ich aktywów netto<sup>4</sup>, spowodował niewielki spadek wskaźnika ilustrującego relację obrotów giełdowych tymi instrumentami finansowymi do ich aktywów – ze 194% w roku 2023 do 188% w roku 2024 (Wykres 12). Względna aktywność inwestorów na krajowym rynku funduszy ETF zmniejszyła się zatem nieznacznie w porównaniu z rokiem 2023. Odmienna sytuacja wystąpiła w przypadku czterech funduszy wykorzystywanych do krótkoterminowego tradingu, tj. funduszy typu lev i short na indeksy WIG20 i

<sup>3</sup> Obroty certyfikatami inwestycyjnymi tych funduszy zwiększyły się w 2024 roku w porównaniu do roku 2023 o 298,4 mln zł, czyli o 29,7%.

<sup>4</sup> Średnia roczna wartość aktywów tych funduszy wzrosła o 176,7 mln zł, czyli o 34,1%.

Nasdaq-100. Stosunek obrotów do ich aktywów w 2024 roku zwiększył się z 679% do 709%. Podobnie jak w roku 2023 był on znacznie wyższy (niemal czterokrotnie) niż w przypadku wszystkich ETF-ów.

**Wykres 12. Relacja obrotów tytułami uczestnictwa funduszy ETF na GPW w Warszawie\* do wartości aktywów netto funduszy ETF \*\*w latach 2014-2024**



\* - fundusze ETF, dla których GPW w Warszawie jest pierwszym miejscem notowań.

\*\* - średnia wartość aktywów funduszy ETF w ciągu roku.

Źródło: [www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl).

## **II. Instrumenty typu ETC**

W roku 2024 na GPW w Warszawie notowany był tylko jeden dłużny instrument indeksowy typu ETC (*exchange-traded commodity*) – The Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC (zadebiutował w 2023 roku). Jego dostawcą jest spółka HANetf – największa europejska platforma typu white label funduszy ETF i instrumentów typu ETC.

W 2024 roku obroty tym instrumentem indeksowym wyniosły 20,6 mln zł. W sumie zawarto 5968 transakcji tym instrumentem finansowym. Najwyższe obroty odnotowano w listopadzie i październiku (odpowiednio 4,04 i 3,57 mln zł), w tych samym miesiącach zawarto również najwięcej transakcji (odpowiednio 933 i 871). Łączny wolumen wyniósł w tym okresie 212,2 tys. sztuk, a liczba złożonych zleceń 1760,5 tys.

**Tomasz Miziołek**

[www.etf.com.pl](http://www.etf.com.pl)

---

Niniejsza analiza została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych. Zawarte w niej treści stanowią wyraz osobistych poglądów autora, nie mają charakteru rekomendacji, porady inwestycyjnej i nie są związane ze świadczeniem usług doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa. Serwis [etf.com.pl](http://www.etf.com.pl) nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ewentualnych szkód wynikających z wykorzystania informacji zamieszczonych w raporcie.

---



Publikowanie niniejszej analizy w Internecie, prasie i innych mediach, w całości lub w części, wymaga pisemnej zgody autora serwisu etf.com.pl.

---