



Stowarzyszenie
Inwestorów
Indywidualnych

**Sprawozdanie zarządu
z działalności
Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych
w 2025 roku**

INFORMACJA O STOWARZYSZENIU SPORZĄDZAJĄCYM SPRAWOZDANIE

NAZWA STOWARZYSZENIA	Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
SIEDZIBA I ADRES	52-225 Wrocław, ul. Świt 79D
NR KRS	0000025801
DATA WPISU W KRS	05.10.2001 r.
REGON	932116787
CZŁONKOWIE ZARZĄDU	Jarosław Dominiak – Prezes zarządu Michał Masłowski – Wiceprezes zarządu Jakub Ciepiela – Wiceprezes zarządu

Szanowni Państwo, Drodzy Członkowie Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych,

Niniejszym mam przyjemność przekazać na Państwa ręce Sprawozdanie Zarządu z działalności Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych za 2025 rok.

Był to kolejny znakomity rok na rynkach finansowych. Polski rynek kapitałowy był jednym z najlepszych na świecie. Miało to zdecydowanie swoje odzwierciedlenie w aktywności inwestorów, jak również w działalności Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych.

Chciałbym przypomnieć, że w 2024 r. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych obchodziło swoje 25 urodziny (Stowarzyszenie powstało w grudniu 1999 r.). Jubileuszowe obchody zainaugurowaliśmy na konferencji WallStreet 28 w 2024 r., natomiast zakończyliśmy świętowanie urodzin na konferencji WallStreet 29 w maju 2025 r.

W 2025 r. odbyła się kolejna rekordowa konferencja WallStreet. 29 edycja wydarzenia była rekordowa pod względem liczby uczestników (ponad 2000), jak również rekordowa pod kątem liczby wykładów, partnerów, czy uczestniczących mediów. Konferencja WallStreet 29 odbyła się w dniach 23-25 maja 2025 r. w hotelu Gołębiowski w Karpaczu. Był to też kolejny rok współpracy z Klubem Przedsiębiorczości przy organizacji konferencji. Dzięki temu w konferencji WallStreet, oprócz inwestorów, od czterech lat uczestniczy spora reprezentacja przedsiębiorców zainteresowanych inwestowaniem na rynkach kapitałowych.

W 2025 r. Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zorganizowało kolejną edycję wydarzenia ForFin – Forum Finansów i Inwestycji. Dwudniowe święto finansów odbyło się w dniach 21-22 listopada 2025 r. na PGE Narodowym w Warszawie. W wydarzeniu wzięło udział około 9000 uczestników, którzy przez dwa dni poszerzali swoje finansowe horyzonty. ForFin to największe w Polsce wydarzenie edukacyjno-targowe przeznaczone dla początkujących inwestorów, osób zainteresowanych inwestowaniem na giełdzie, w nieruchomości oraz finansami osobistymi.

Po raz kolejny dołożyliśmy wszelkich starań, aby doskonalić naszą ofertę analityczną i edukacyjną. Zdecydowanie także zintensyfikowaliśmy nasze działania na polu ochrony praw inwestorów indywidualnych. Szczegółowy raport z podjętych działań znajdą Państwo w tym sprawozdaniu.

Odnotowaliśmy też rekordowe zainteresowanie członkostwem w Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych. Nigdy przedtem nie było nas aż tylu. Na koniec 2025 roku liczba członków SII wynosiła ponad 23,5 tysiąca.

W imieniu Zarządu SII oraz całego zespołu chciałbym Państwu podziękować za zaufanie, jakim Państwo nas darzycie i za liczne interakcje ze Stowarzyszeniem w mijającym roku. Ufam, że podejmowane przez nas działania są zgodne z Państwa oczekiwaniami. Wierzę również, że działania realizowane przez Stowarzyszenie w bieżącym roku, mające na celu przede wszystkim zwiększenie atrakcyjności członkostwa, również spotkają się z Państwa pozytywnym odbiorem.

Łączę wyrazy szacunku.

Jarosław Dominiak

I. CELE STATUTOWE STOWARZYSZENIA

A) DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA

- **Konferencja WallStreet 29**

Konferencja WallStreet to największa inicjatywa edukacyjna realizowana przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, której kluczowym celem jest edukacja inwestorów, integracja środowiska inwestorskiego, umożliwienie spotkania akcjonariuszy z władzami spółek giełdowych, wymiana wiedzy i doświadczenia pomiędzy grupami związanymi z rynkiem kapitałowym oraz promocja działań prowadzonych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych. Jest to jednocześnie wyjątkowa okazja do wzięcia udziału w merytorycznych dyskusjach, panelach, wykładach oraz licznych prezentacjach.

Od 23 do 25 maja 2025 r. hotel Gołębiowski w Karpaczu stał się najważniejszym miejscem na inwestorskiej mapie Polski. Około 2000 uczestników – najwięcej w historii wszystkich konferencji WallStreet – przyjechało w Karkonosze, aby wziąć udział w największym spotkaniu inwestorów indywidualnych, przedstawicieli spółek oraz instytucji rynku kapitałowego w Polsce.

Konferencja WallStreet 29 była też okazją do zakończenia obchodów 25-lecia Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych.

Po raz kolejny w konferencji WallStreet uczestniczyła silna reprezentacja przedsiębiorców zainteresowanych rynkiem kapitałowym, którzy na konferencji pojawili się w wyniku współpracy Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych z Klubem Przedsiębiorczości. Na WallStreet 29 nie zabrakło też stałych bywalców, dla których doroczne spotkanie środowiska inwestorskiego jest już wpisane w kalendarz, a także osób, które postanowiły przenieść aktywność internetową do świata realnego i bezpośrednio poznać tych, z którymi na co dzień kontaktują się on-line.

W związku z rekordową liczbą gości, po raz kolejny sale wykładowe rozlokowane były na dwóch, a nie jak do tej pory na jednym piętrze Hotelu Gołębiowski. Podobnie jak w poprzednich latach odbyły się także Targi Twoje Inwestycje – w ogromnej sali bankietowej rozstawiono stoiska ponad 50 wystawców – spółek, instytucji finansowych i innych podmiotów, które chciały pokazać się setkom inwestorów.

Wśród prelegentów znaleźli się m.in. Dariusz Miłek, prezes zarządu Modivo S.A. (dawne CCC S.A.) Tomasz Bardziłowski oraz Michał Kobza, członkowie zarządu Giełdy Papierów Wartościowych. Komisję Nadzoru Finansowego reprezentowali dyr. Magdalena Łapsa-Parczewska oraz dyr. Zbigniew Wiliński. Wśród pozostałych wykładowców warto wyróżnić między innymi takie osoby jak Marta Damm-Świerkocka (PFR Portal), Przemysław Staniszewski, Konrad Ryczko, Marcin Iwuć, Katarzyna Iwuć, Sylwia Jaśkiewicz, Paweł Malik, Rafał Glinicki, Bartosz Szyma, Radosław Chodkowski, Emil Łobodziński, Paweł Szczepanik, Tomasz Jaroszek, Rafał Skrzypczyk, Katarzyna Sekścińska, Tomasz Duda, Rafał Sadoch, Michał Stajniak, Artur Wiśniewski, Marek Zuber, Piotr Grela, Bartosz Sańpruch, Jacek Lempart, Katarzyna Ciupa, Grzegorz Zalewski, Anna Czerkawska, Jacek Lempart, Jacek Welc, Piotr Rybicki oraz wielu innych ekspertów z obszaru szeroko pojętego inwestowania.

Patronaty honorowe: Komisja Nadzoru Finansowego, Marszałek Województwa Dolnośląskiego, Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu, Miasto Karpacz

Partnerzy strategiczni: Dom Maklerski BOŚ S.A., Budimex S.A., ORLEN S.A., Biuro Maklerskie Pekao S.A., XTB S.A.

Partnerzy główni: Biuro Maklerskie Alior Banku S.A., Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Mennica Polska S.A., Mennica Skarbowa S.A., Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego, PZU S.A., Tavex S.A.

Więcej informacji na stronie <http://www.wallstreet.org.pl/29> oraz relacji na stronie SII:

<https://www.sii.org.pl/18161/edukacja/wallstreet/wallstreet-29-za-nami-wielkie-swieto-inwestorow-i-calego-polskiego-ryнку-podsumowanie.html>

- **ForFin – Forum Finansów i Inwestycji 2025**

21 i 22 listopada 2025 r. w Warszawie odbyła się czwarta edycja konferencji ForFin – Forum Finansów. ForFin 2025 przyciągnął około 9000 uczestników, którzy przez dwa dni poszerzali swoje finansowe horyzonty. Przez dwa dni w biznesowej części największego stadionu w Polsce trwało jedyne w swoim rodzaju wydarzenie, które skupiało osoby zainteresowane oszczędzaniem i inwestowaniem w najróżniejsze sposoby. Cel był jeden – podnieść poziom wiedzy i umiejętności finansowych wśród osób, którzy chcą zadbać o swoje finanse i szukają na to odpowiednich dla siebie sposobów.

ForFin 2025 to trzecie takie wydarzenie na PGE Narodowym po pandemicznej przerwie – pierwsza edycja odbyła się w styczniu 2020 r., tuż przed wybuchem pandemii Covid-19, druga w listopadzie 2023 roku, trzecia w listopadzie 2024. Naszym zdaniem tego typu inicjatywy adresowane do początkujących inwestorów są potrzebne. Samoocena Polaków w zakresie ich wiedzy finansowej jest niska, więc warto organizować otwarte wydarzenia, aby wspierać rozwój wszystkich, którzy chcą stawiać pierwsze i kolejne kroki w obszarach oszczędzania i inwestowania. Frekwencja na wykładach oraz niezliczone interakcje w trakcie tragów pokazują, że nawet w dobie wszechobecnej cyfryzacji, spotkania twarzą w twarz są bardzo potrzebne.

Patronat honorowy nad wydarzeniem objęli: Prezydent miasta stołecznego Warszawy oraz Marszałek Województwa Mazowieckiego.

Partnerzy strategiczni: XTB S.A., Biuro Maklerskie mBanku, ORLEN S.A., Dom Maklerski BOŚ S.A.

Partnerzy główni: Biuro Maklerskie Alior Banku, Fundacja GPW, JRH ASI S.A., Orbito S.A., Biuro Maklerskie Pekao, Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego, Samsung, Tavex S.A., Trade Republic, zondacrypto.

Partnerzy organizacyjni: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, Tramwaje Warszawskie

Więcej szczegółów na stronie <https://www.forfin.pl/2025/> oraz w relacji:

<https://www.sii.org.pl/18628/aktualnosci/aktualnosci/tak-bylo-na-forfin-2025-dwudniowe-swieto-finansow-pelne-inspiracji-i-atrakcji.html>

- **Webinary edukacyjne i kursy on-line, Letnia Szkoła Giełdowa**

W 2025 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zorganizowało wiele webinarów o charakterze edukacyjnym oraz analitycznym. Wiele z nich stanowiło część składową kursów

„Inwestuj pasywnie” czy „Inwestycje zagraniczne” lub dołączyły do kursu „Zostań inwestorem” – dla początkujących.

Ponadto w 2025 r. odbyła się kolejna edycja Letniej Szkoły Giełdowej realizowana przy współpracy z Fundacją GPW, składająca się z 10 webinarów on-line, adresowana do wszystkich osób zainteresowanych inwestowaniem na rynku kapitałowym. Tematyka szkoleń była w bardzo dużym stopniu dopasowana do bieżącej, niespotykanej od dziesiątek lat sytuacji na rynkach finansowych i była dedykowana wszystkim osobom zainteresowanym inwestowaniem, zarówno z zaawansowaną wiedzą, jak i dla początkujących inwestorów.

Wszystkie webinary są nagrywane i udostępniane członkom Stowarzyszenia w formie materiału wideo. Udostępniliśmy też nagrania z kilku ostatnich konferencji WallStreet oraz kolejnej edycji ForFin. Obecnie baza materiałów to setki godzin nagrań wideo z przeprowadzonych webinarów z ekspertami i praktykami.

- **ABC Inwestora**

ABC Inwestora to obszerny zbiór materiałów edukacyjnych wprowadzających w tematykę inwestowania. Są one podzielone na kilka bloków tematycznych, wśród których znajdują się: (1) podstawowe instrumenty finansowe przydatne również inwestorom giełdowym, (2) obligacje w pigułce, (3) materiały edukacyjne dotyczące analizy technicznej, (4) materiały edukacyjne dotyczące analizy fundamentalnej, (5) materiały edukacyjne dotyczące zarządzania portfelem inwestycyjnym, (6) materiały edukacyjne dotyczące finansów osobistych, (7) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w obligacje, (8) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w złoto, (9) materiały edukacyjne dotyczące inwestowania w nieruchomości, (10) 40 zasad skutecznego inwestora, (11) e-book „I Ty możesz zostać inwestorem”. Materiały wyjaśniają podstawowe zagadnienia oraz kwestie związane z inwestowaniem, a także zawierają elementy praktyczne. Są one przeznaczone w szczególności dla inwestorów, którzy dopiero stawiają pierwsze kroki na rynku kapitałowym.

- **Pozostałe działania edukacyjne i opiniotwórcze**

To nie wszystko. Odpowiedzieliśmy na wiele pytań inwestorów poprzez nasze zamknięte forum dyskusyjne (ponad 200 wątków na Forum SII), opublikowaliśmy 22 odcinki podcastu Echa Rynku oraz 9 odcinków Inwestorzy Live na YouTube.

- **Zamknięte Forum SII** – wyłącznie dla społeczności członków SII, a jego sekcje i treści nie są widoczne bez zalogowani. Forum umożliwia wymianę doświadczeń i kompetencji wśród społeczności osób o podobnych zainteresowaniach. Nasi eksperci i analitycy odpowiadają na nim na pytania członków Stowarzyszenia. Jest to też miejsce na nasze krótkie przemyślenia, których względu na luźniejszą formę, nie publikujemy w serwisie.
- **Podcast „Echa Rynku”** – cykliczny podcast Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. Komentujemy w nim bieżące tematy dotyczące rynku kapitałowego, a także doniesienia z wybranych spółek giełdowych. Poza analitykami Stowarzyszenia, gośćmi podcastu są także znane osoby funkcjonujące na rynku kapitałowym.
- **Inwestorzy Live** – projekt rozpoczęty w 2020 r., w ramach którego przeprowadzamy rozmowy on-line poruszające tematy giełdowe. Naszymi gośćmi są analitycy, przedstawiciele spółek, a także inne osoby związane z rynkiem kapitałowym. Rozmawiamy m.in. o sytuacji rynkowej, analizie spółek, inwestowaniu, ważnych wydarzeniach rynkowych, czy sytuacji konkretnych spółek.

B) OCHRONA PRAW INWESTORÓW

Rok 2025 był kolejnym okresem działań SII w wielu obszarach ochrony praw i interesów inwestorów indywidualnych. Stowarzyszenie udzielało wsparcia członkom w zakresie konsultacji prawnych i analitycznych, prowadziło działalność edukacyjną oraz informacyjną oraz podejmowało inne działania w obronie praw i interesów inwestorów indywidualnych. SII brało także udział w procesach legislacyjnych dotyczących ustaw z obszaru szeroko pojętego rynku kapitałowego, opiniując projektowane zmiany oraz uczestnicząc w grupach roboczych poświęconych wybranym obszarom regulacji.

Aktywność Stowarzyszenia w zakresie uczestnictwa w walnych zgromadzeniach spółek publicznych w 2025 r. skupiona była przede wszystkim na wspieraniu w tym obszarze członków Stowarzyszenia, w przypadkach wyraźnie zwiększonego zainteresowania z ich strony danym walnym zgromadzeniem. W wybranych przypadkach SII współpracowało z porozumieniami akcjonariuszy.

Poniżej przedstawiamy Państwu informacje na temat najważniejszych prac działu interwencji i ochrony praw inwestorów, który w 2025 r. został zreorganizowany. Od 1 maja 2025 r. funkcję koordynatora pełni Michał Żuławiński, a od 1 listopada 2025 r. sprawami prawnymi zajmuje się Paulina Dobrosz-Dzierżanowska.

Szczegółowe informacje dotyczące działalności Działu Ochrony Praw znajdują Państwo na stronie internetowej Stowarzyszenia (sii.org.pl): w zakładce „Ochrona Praw” w podrubryce „bieżące interwencje” oraz w zakładce Analizy w podrubryce „Newsroom”. Informacje na temat prowadzonych działań publikowane są także w mediach społecznościowych SII oraz w newsletterze.

Zastrzeżenie: SII nie informuje opinii publicznej o podejmowanych interwencjach w przypadkach, gdyby udostępnienie takich informacji mogło zaszkodzić interesom inwestorów indywidualnych.

DZIAŁALNOŚĆ WSPIERAJĄCA INWESTORÓW, OPINIODAWCZA I PRAWNO-ANALITYCZNA

I. Interwencje dotyczące konkretnych podmiotów rynku kapitałowego

Interwencja ws. wycofania z obrotu akcji Kernel Holding SA

Rok 2024 r. nie przyniósł rozstrzygnięcia sprawy wycofania z obrotu akcji Kernel Holding S.A., wobec czego SII podejmowało działania również w 2025 r. Pozostając w stałym kontakcie z grupą polskich i ukraińskich akcjonariuszy mniejszościowych będących stroną sporu przed wymiarem sprawiedliwości w Luksemburgu, SII udzielało publicznego wsparcia kolejnym inicjatywom oraz opisywało je na swojej stronie internetowej (<https://www.sii.org.pl/tag/kernel.html>).

Interwencja ws. działań 11 bit studios SA

W styczniu 2025 r. SII udzieliło wsparcia inicjatywie akcjonariuszy 11 bit studios. Sprawa dotyczyła wyjaśnienia działań spółki związanych z Projektem 8, dokonany odpisem na 48 432 077,90 PLN oraz polityką komunikacyjną. W sprawie tej SII skierowało pismo do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. W czerwcu 2025 r. przedstawiciel SII uczestniczył w walnym zgromadzeniu 11 bit studios. Przez cały rok SII kontaktowało się ze spółką ws. poprawy standardów komunikacji z rynkiem, a w szczególności z inwestorami indywidualnymi.

Interwencja ws. Mennicy Skarbowej SA

W czerwcu 2025 r. SII podjęło interwencję ws. skupu akcji wyłącznie od jednego z akcjonariuszy mniejszościowych, po cenie wyższej od rynkowej. Już dzień po interwencji nastąpił zwrot, a do skupu akcji dopuszczeni zostali wszyscy akcjonariusze (z wyłączeniem akcjonariusza dominującego).

Wsparcie akcjonariuszy 4Mass SA

W 2025 r. SII udzieliło wsparcia akcjonariuszom mniejszościowym 4Mass, czego efektem było powołanie do życia formalnego porozumienia akcjonariuszy w 2026 r. Z akcjonariuszami 4Mass SII współpracowało poprzednio w 2022 r.

Interwencja ws. Serinus Energy SA

W 2025 r. SII udzieliło wsparcia akcjonariuszom Serinus Energy, w związku z wycofaniem akcji tej spółki z obrotu na GPW. Część porad dotyczyła różnic między prawem obowiązującym spółki z siedzibą w Polsce oraz spółki z siedzibą na Wyspie Jersey (jak w przypadku Serinus Energy). Inny wątek tej sprawy dotyczył notowania akcji Serinus Energy na GPW i sytuacji, której naprawę nakazała KNF w wydanych 30.03.2026 zaleceniach KNF dla GPW dot. obrotu instrumentami finansowymi zagranicznych emitentów.

Wsparcie akcjonariuszy Brand24 SA

W 2025 r. SII udzieliło wsparcia akcjonariuszom Brand 24, w związku z dalszym podejmowaniem przez porozumienie akcjonariuszy działaniami zainaugurowanymi w 2024 r. Wsparcie obejmowało m.in. publikację artykułów (<https://www.sii.org.pl/tag/brand-24.html>) oraz uczestnictwo przedstawiciela SII w walnym zgromadzeniu spółki w kwietniu 2025 r.

Wsparcie klientów XTB SA

W sierpniu 2025 r. SII udzieliło wsparcia klientom XTB w związku z problemem z rejestracją splitu akcji Dino Polska.

Interwencja ws. Marcina Wojewódki SA

W grudniu 2025 r. SII zawiadomiło KNF i MAP ws. transakcji dokonywanych przez Marcina Wojewódkę, wiceprzewodniczącego rady nadzorczej, a w przeszłości prezesa PKP Cargo SA. W lutym 2026 r. UKNF wydał „Stanowisko UKNF dotyczące wypełniania obowiązków ustanowionych w art. 19 Rozporządzenia MAR w zakresie powiadomień o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych”.

II. Interwencje dotyczące prawa i regulacji rynku kapitałowego

Zmiana przepisów o przymusowych wykupach spółek publicznych

W kwietniu 2025 r. SII skierowało do Ministerstwa Finansów petycję dotyczącą potrzeby zmian w przepisach o przymusowych wykupach spółek publicznych. W kolejnych miesiącach SII, wraz z UKNF, angażowało się w prace nad postulatami zawartymi w petycji. Ich efektem było skierowanie do MF w grudniu 2025 r. założeń do projektu ustawy.

Stosowny projekt został opublikowany przez MF w kwietniu 2026 r., SII wzięło udział w konsultacjach publicznych oraz konferencji uzgodnieniowej.

Monitorowanie prac nad przepisami dotyczącymi podatku giełdowego

W 2025 r. SII kontynuowało monitorowanie zapowiedzi przedstawicieli Ministerstwa Finansów dotyczące terminu ogłoszenia zapowiadanych propozycji zmian w opodatkowaniu inwestorów. Tylko w okresie styczeń-sierpień 2025 r. na SII.org.pl ukazało się 13 publikacji na ten temat.

Opiniowanie projektu ustawy o Osobistych Kontach Inwestycyjnych

W 2025 r. SII od samego początku opiniowało projekt ustawy o Osobistych Kontach Inwestycyjnych. Pierwsze stanowisko SII dotyczyło założeń projektu, przedstawionych przez Ministra Finansów 5 sierpnia 2025 r. W kolejnych miesiącach SII kontaktowało się z resortem finansów ws. wyjaśnienia pojawiających się niejasności dotyczących założeń do projektu. Kolejne stanowisko SII opublikowane zostało 3 grudnia 2025 r. i dotyczyło pierwszej wersji projektu ustawy.

Pod koniec 2025 r. SII zorganizowało wśród inwestorów indywidualnych badanie dotyczące Osobistych Kont Inwestycyjnych (w formie ankiety internetowej). Jego wyniki, wraz z analizami własnymi i dodatkowymi konsultacjami, posłużyły do sformułowania przez SII postulatów zmian w projekcie ustawy. Postulaty te zostały zgłoszone w ramach konsultacji publicznych oraz konferencji uzgodnieniowej dotyczących projektu ustawy o OKI, w których SII wzięło udział już w 2026 r.

Udział w konsultacjach dotyczących rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W 2025 r. SII wzięło udział w spotkaniach zespołu roboczego pracującego nad rekomendacjami zmian w rozporządzeniu Ministra w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. W ramach prac SII jednoznacznie opowiedziało się za utrzymaniem obowiązku publikacji raportów kwartalnych przez emitentów, przy jednoczesnym ograniczeniu zbędnych obowiązków informacyjnych i zapewnieniu wysokiej jakości informacji przekazywanej przez emitentów w raportach. Prace zespołu trwały także na początku 2026 r.

Przygotowania do przeglądu PPK

W 2025 r. SII przygotowywało się do wzięcia udziału w zaplanowanym na 2026 r. przeglądzie ustawy o PPK. Stanowisko SII, poprzedzone ankietą przeprowadzoną wśród inwestorów, zostało przekazane Ministerstwu Finansów w ramach konsultacji publicznych otwartych w styczniu 2026 r.

W samym 2025 r. przedstawiciele SII zabierali publicznie głos m.in. w związku z tematem wcześniejszych wypłat z PPK, który cieszył się dużą popularnością w mediach. Zaktualizowany został również poradnik „Pracownicze Plany Kapitałowe: wszystko, co warto wiedzieć. Wady i zalety PPK” będący jedną z najpopularniejszych publikacji o charakterze edukacyjnym zamieszczonych na SII.org.pl.

Współpraca z UKNF przy projektowaniu wydarzeń edukacyjnych

Pod koniec 2025 r. SII przekazało UKNF listę rekomendowanych tematów do poruszenia w ramach seminariów CEDUR. Kilka proponowanych przez SII pozycji znalazło się w harmonogramie wydarzeń edukacyjnych przedstawionym przez UKNF.

III. Konsultacje prawne i wsparcie merytoryczne dla członków SII

W 2025 roku Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych podjęło szereg działań bezpośrednio wspierających drobnych inwestorów, w szczególności w zakresie dotyczącym ochrony praw

konsumentów usług finansowych na rynku kapitałowym oraz praw akcjonariuszy mniejszościowych spółek giełdowych.

Wśród zgłaszających się z prośbą o wsparcie członków najliczniejszą grupę stanowili ponownie akcjonariusze spółek, w przypadku których zachodziło uzasadnione podejrzenie naruszenia prawa i regulacji ze szkodą dla akcjonariuszy mniejszościowych. Pytania inwestorów w tym obszarze dotyczyły przede wszystkim, działania przez zarząd na szkodę spółki i akcjonariuszy mniejszościowych, wyprowadzania majątku ze spółki, oszustw w celu doprowadzenia akcjonariuszy mniejszościowych do niekorzystnego rozporządzenia mieniem, nieprawidłowego wykonywania obowiązków informacyjnych, w tym związanych ze sprawozdawczością finansową, a także spraw korporacyjnych, takich jak emisje akcji z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, prawnych możliwości zablokowania wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego. Podnoszone były także problemy dotyczące jakości komunikacji spółek z rynkiem, rzetelności i prawdziwości informacji przedstawianych przez emitentów w raportach bieżących i okresowych. Wiele uwag odnosiło się także do ogłaszanych wezwań do sprzedaży akcji notowanych spółek, w tym w szczególności w zakresie poziomu oferowanych w tych wezwaniach ceny

Drugą istotną grupę stanowili akcjonariusze, których akcje objęte zostały procedurą wycofania z obrotu giełdowego (delistingu) lub procedurą przymusowego wykupu, a także akcjonariusze spółek, w przypadku których działanie takie było prawdopodobne. Trzecią grupę zgłoszeń stanowili klienci firm inwestycyjnych, w tym biur maklerskich. Zapytania inwestorów zawierały także prośby o pomoc przy rozliczeniu podatku giełdowego. Zakres zagadnień zgłaszanych przez inwestorów pozostaje więc zbliżony do tego z lat poprzednich.

C) DZIAŁALNOŚĆ ANALITYCZNA

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych od początku swojej działalności dąży do zapewniania swoim członkom jak największej ilości wartościowych materiałów analitycznych. Publikowane są one w serwisie internetowym www.sii.org.pl. Dodatkowo wśród naszych aktywności są inicjatywy realizowane we współpracy z mediami ogólnopolskimi, w tym m.in. z Polską Agencją Prasową przy publikacji Indeksu Nastrojów Inwestorów. W 2025 r. realizowaliśmy w ramach tego obszaru naszej aktywności następujące projekty:

Portfel SII – realne inwestycje oparte o analizę techniczną i fundamentalną

W ramach Portfela SII inwestujemy rzeczywiste środki pieniężne, zawierając realne transakcje na rynkach akcji. Początkowa wartość Portfela wynosiła na początku 2018 r. 35 tys. zł, natomiast na koniec 2025 roku osiągnęła poziom 107 tys. zł, co oznaczało stopę zwrotu rzędu 205,7%. W latach 2018–2025 średnioroczna stopa zwrotu Portfela SII wyniosła 15%.

Za zarządzanie środkami odpowiada zespół ekspertów, z których każdy odpowiada za określoną część Portfela SII:

- Radosław Chodkowski (analiza fundamentalna, Polska)
- Analitycy SII (analiza fundamentalna, Polska)
- Bartosz Szyma (analiza fundamentalna, rynki zagraniczne)
- Aleksander Borzęcki (analiza fundamentalna, rynki zagraniczne)
- Tomasz Skolimowski (analiza techniczna, głównie Polska)
- Janusz Grabowski (analiza techniczna, głównie Polska)

Portfel SII jest obecnie podzielony na trzy główne części:

- 50% stanowią inwestycje fundamentalne na rynku polskim
- 30% stanowią inwestycje fundamentalne na rynkach zagranicznych
- 20% stanowią inwestycje bazujące głównie na analizie technicznej, realizowane przede wszystkim na rynku polskim

Inwestycje realizowane w ramach Portfela SII mają charakter średnio i długoterminowy. W 2025 r. opublikowaliśmy 21 odcinków Portfela SII. W ramach tych odcinków przygotowaliśmy dziesiątki analiz wynikowych, fundamentalnych i wiele analiz technicznych.

Webinary analityczne – są to spotkania on-line z analitykami SII bądź topowymi analitykami zewnętrznymi.

W ramach projektu średnio co najmniej raz w miesiącu organizowany jest webinar analityczny „live” poświęcony analizie fundamentalnej. W gronie prowadzących znajduje się w tym przypadku m.in. Przemysław Staniszewski, analityk fundamentalny, który podczas spotkań z członkami SII omawia wydarzenia dotyczące monitorowanych i opisywanych przez siebie na stronie SII spółek. Dodatkowo

realizowane są webinary fundamentalne prowadzone m.in. przez Bartosza Szymę, dotyczące spółek z USA, a także przez Radosława Chodkowskiego oraz Aleksandra Borzęckiego, koncentrujących się głównie na analizie polskich spółek, przy częściowym uwzględnieniu rynków zagranicznych (w przypadku Aleksandra Borzęckiego). Każdy webinar obejmuje również sesję Q&A dla członków SII.

Ponadto co miesiąc organizowany jest przynajmniej jeden webinar analityczny „live” z zakresu analizy technicznej. Spotkania naprzemiennie prowadzi Piotr Neidek, analityk Biura Maklerskiego mBanku (laureat konkursów branżowych, w tym „Byki i Niedźwiedzie” Gazety Giełdy Parkiet) oraz Janusz Grabowski, analityk techniczny SII. Podczas webinarów omawiana jest sytuacja techniczna na rynkach oraz wybrane instrumenty finansowe. Członkowie SII mogą również zgłaszać wykresy spółek do analizy – zarówno w trakcie webinarów, jak i wcześniej na forum SII – a analitycy analizują je na żywo.

Łącznie w 2025 roku zrealizowaliśmy 47 webinarów analitycznych, w ramach których zrealizowano ponad 110 omówień fundamentalnych spółek (w większości polskich), a ponadto analitycy techniczni przeanalizowali łącznie ponad 1400 wykresów spółek z polskich i światowych giełd, indeksów, czy innych instrumentów zgłaszanych przez uczestników spotkań.

Komentarze AT – monitoring i analiza wykresów spółek oraz indeksów giełdowych z wykorzystaniem analizy technicznej.

W ramach codziennych komentarzy technicznych publikowanych na stronie internetowej Stowarzyszenia, analizie podlegają przede wszystkim instrumenty finansowe cieszące się zainteresowaniem inwestorów lub generujące istotne sygnały techniczne. Publikowane materiały obejmują regularne opracowania przygotowywane według tygodniowego harmonogramu. W poniedziałki publikowany jest przegląd techniczny polskich oraz najważniejszych światowych indeksów giełdowych, a także kluczowych par walutowych, surowców i bitcoina. We wtorki prezentowane są analizy pięciu wybranych wykresów spółek zagranicznych. Środowe publikacje obejmują analizy pięciu wykresów spółek notowanych na GPW i NewConnect. W czwartki publikowane są analizy czterech spółek z GPW lub NewConnect należących do jednej branży wybranej przez analityka na dany tydzień. Z kolei w piątki publikowana jest analiza wykresu jednej wybranej spółki tygodnia.

Łącznie w 2025 r. opublikowaliśmy blisko 250 tego rodzaju materiałów, w ramach których analizie poddano ponad 1250 wykresów.

Analizy i komentarze – analizy fundamentalne oraz komentarze wynikowe

W ramach tego obszaru naszej aktywności analitycznej, Aleksander Borzęcki, Przemysław Staniszewski, Radosław Chodkowski oraz Piotr Cieślak opublikowali w 2025 r. zarówno analizy fundamentalne, zestawienia fundamentalne, jak również komentarze wynikowe dotyczące firm notowanych na GPW i NewConnect.

W 2025 łącznie w ramach wyżej wymienionych publikacji udało nam się dostarczyć dziesiątki analiz, w ramach których znalazło się 100 omówień fundamentalnych spółek i wyników finansowych.

Newsroom

W dziale Newsroom na bieżąco komentujemy różne ciekawe wydarzenia rynkowe zarówno dotyczące spółek, biur maklerskich, procesów legislacyjnych czy ważkich spraw inwestorów, a ponadto w ramach tych publikacji tworzymy zestawienia i porównania rynkowe oraz podsumowujemy spotkania inwestorskie ze spółkami, starając się dostarczyć jak najwięcej ciekawych informacji oraz wniosków.

W 2025 r. opublikowano w Newsroomie 226 materiałów.

Inwestycje zagraniczne – W ramach tego projektu publikowane są analizy spółek notowanych na amerykańskiej giełdzie, analizy zagranicznych ETF, jak również zestawienia fundamentalne. Projekt realizujemy przy współpracy z Bartoszem Szymą – zawodowym inwestorem, a także analitykiem rynku akcji SII – Aleksandrem Borzęckim.

W 2025 łącznie w ramach wyżej wymienionych publikacji udało nam się dostarczyć dziesiątki analiz, w ramach których znalazło się 60 omówień fundamentalnych spółek i wyników finansowych.

Analiza techniczna na życzenie – w 2025 r. kontynuowany był projekt, w ramach którego każdy członek SII z rozszerzoną składką może zgłosić 2 spółki miesięcznie do analizy. Analityk techniczny przeprowadza następnie analizę wykresów zgłoszonych spółek, wyznaczając na wykresie istotne formacje, wsparcia czy opory oraz przekazując generalną ocenę sytuacji technicznej i kluczowe informacje wynikające z analizy danego instrumentu.

W ramach „AT na życzenie” ekspert SII dokonał w 2025 r. analizy kilkudziesięciu wykresów.

Indeks Nastrojów Inwestorów – jest to cotygodniowe badanie nastrojów inwestorów indywidualnych. Co tydzień pytamy inwestorów w ankiecie, jaki ich zdaniem będzie sentyment na giełdzie w ciągu sześciu kolejnych miesięcy. Na podstawie wyników z ankiety obliczany jest indeks INI, rozumiany jako różnica pomiędzy udziałem byków i niedźwiedzi wśród ankietowanych, wyrażana w punktach procentowych. Inwestorzy mogą również pobrać historyczne wyniki badania zapisane w arkuszu kalkulacyjnym (badanie prowadzone jest od 19 maja 2011 r.). Ponadto, wyniki badania INI publikowane są przez Polską Agencję Prasową. Indeks został stworzony na wzór amerykańskiego badania Sentiment Index.

D) ZNIŻKI

Stowarzyszenie oprócz wcześniej wymienionych inicjatyw stara się także zapewnić każdego roku swoim Członkom szeroki wachlarz zniżek, w szczególności dotyczących usług i produktów związanych z rynkiem kapitałowym. Obecnie SII oferuje następujące zniżki:

- I. prowizje w 10 biurach maklerskich i firmach inwestycyjnych: od 0,18% na akcje i od 5 zł za kontrakty terminowe. Dzięki tym zniżkom setki członków Stowarzyszenia korzystało z niskich prowizji i opłat maklerskich bez konieczności utrzymywania wysokich obrotów, czy też aktywów na rachunku maklerskim:
 - Biuro Maklerskie Alior Banku
 - Dom Maklerski BOŚ S.A.
 - Biuro Maklerskie mBanku
 - Dom Maklerski XTB S.A.
 - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego
 - Noble Securities S.A.
 - Biuro Maklerskie Pekao
 - Trigon Dom Maklerski S.A.

- II. Robodoradcy
 - Finax – zniżka -50% na opłatę za zarządzanie w Finax
 - Portu – nowa zniżka do -50% od opłaty za zarządzanie w Portu
 - Direct Fondée – rok inwestowania bez opłat za zarządzanie, a następnie zniżka -50%

- III. Sport, zdrowie i ubezpieczenia
 - Medicover Sport
 - Ubezpieczenia grupowe dla członków SII

- IV. Inwestycje w złoto
 - Mennica Skarbowa – 0,5% rabatu na produkty inwestycyjne, 10% rabatu na diamenty inwestycyjne

- V. Prasa i serwisy informacyjne
 - Forbes – 10% zniżki na prenumeratę
 - Puls Biznes – 15% rabatu na wszystkie pozycje wydawnictwa
 - Parkiet – 15% zniżki na prenumeratę
 - Rzeczpospolita

- VI. Książki, ebooki, audiobooki
 - Difin – 20% zniżki na książki
 - onepress – 20% rabatu na wszystkie pozycje wydawnictwa
 - Maklerska – 5% zniżki na książki
 - PWE – 25% zniżki na książki
 - CeDeWu – 17% zniżki na książki

- Legimi – do 30% tańsze audiobooki

VII. Narzędzia dla inwestorów

- System Trader
- MyFund
- Capitally

VIII. Analizy rynkowe

- Szkolenia z Inwestycji Giełdowych – 8% zniżki na dostęp do omówieni on-line
- Longterm – 26% na dostęp do strefy premium

IX. Usługi prawne i doradcze: rabaty do 50%

- Izabella Żyglicka i Wspólnicy, RKKW, Kancelaria Prawna Skarbiec, Krasuski i Wspólnicy

E) BADANIA I RANKINGI

• **Ogólnopolskie Badanie Inwestorów (OBI) 2025**

Już po raz dwudziesty drugi Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przeprowadziło Ogólnopolskie Badanie Inwestorów. Ma ono na celu stworzenie profilu inwestorów indywidualnych w Polsce oraz poznanie ich potrzeb i preferencji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wyniki tego badania są pomocne Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych przy realizacji celów statutowych takich jak prowadzenie działań edukacyjnych oraz obrona interesów akcjonariuszy mniejszościowych na polskim rynku kapitałowym.

W zeszłorocznym badaniu wzięło udział 6009 inwestorów z całej Polski, co oznacza wysoką wiarygodność i reprezentatywność uzyskanych wyników. Ponadto SII kontynuowało współpracę merytoryczną z instytutem PBS, który jest gwarantem profesjonalizmu i poprawności metodologicznej badania. Po raz kolejny udoskonaliliśmy kwestionariusz ankiety, aby jeszcze lepiej odwzorować cechy statystycznego polskiego inwestora. Opiekunem merytorycznym badania została prof. dr hab. Katarzyna Sekścińska z Uniwersytetu Warszawskiego. Ankieta była szeroko promowana przez partnerów badania (w tym między innymi Bankier.pl, Puls Biznesu, Stockwatch, Atlas ETF, FX MAG, Stockbroker), a także media związane z rynkiem kapitałowym oraz przez polskie domy maklerskie. Wyniki badania zostały ogłoszone podczas konferencji ForFin w listopadzie 2025 r. Przedstawienie wyników oraz dyskusja została zarejestrowana i jest dostępna w serwisie YouTube na kanale Stowarzyszenia:

<https://youtu.be/UK-9ZxNuckU?si=PR4ged2WryctXgRA>

Partnerzy OBI 2025: Komisja Nadzoru Finansowego, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Opublikowany został także szczegółowy raport z badania zawierający analizy tendencji zmian w formie zbioru artykułów dostępnych w module Badania i Rankingi na stronie:

<https://www.sii.org.pl/18616/aktualnosci/badania-i-rankingi/ogolnopolskie-badanie-inwestorow-2025-wyniki.html>

oraz liczne komentarze, w tym przedstawiciele instytucji rynkowych – partnerów strategicznych badania.

Samo badanie objęło swoim zakresem takie zagadnienia, jak m.in.:

- metryczka – płeć, wiek, wykształcenie, stan rodziny, miejsce zamieszkania i status zawodowy
- sposób i strategia inwestowania – inwestycje bezpośrednie i pośrednie (np. poprzez TFI), staż na rynku i doświadczenie, utrzymywanie się z giełdy, przesłanki decyzji inwestycyjnych, analiza instrumentów finansowych, czas poświęcany na inwestowanie;
- portfel – wartość i skład, procent oszczędności lokowany na rynku, liczba i rodzaje instrumentów, okres inwestycji, stopa zwrotu z inwestycji;
- psychologia – uśrednianie ceny zakupionego instrumentu oraz zamykanie stratnych pozycji;
- preferencje i potrzeby – dotyczące zagadnień edukacyjnych i źródeł informacji oraz zakupu poszczególnych instrumentów finansowych;
- aktywność – uczęszczanie na Walne Zgromadzenia;

- opinie – na temat rynków alternatywnych NewConnect i Catalyst oraz funkcjonowania instytucji rynkowych i przepisów prawa (identyfikacja barier i problemów);
- oceny – ważności i jakości elementów oferty domów maklerskich;
- zależności (zestawienia krzyżowe) – np. wartość portfela a rodzaj analizy czy ważność elementów oferty domu maklerskiego;

Publikacja wyników, jak co roku, odbiła się dużym echem w mediach, a także licznych publikacjach prasowych oraz w serwisach internetowych. Z racji wyjątkowości badania OBI, jest ono wielokrotnie wykorzystywane, w tym jako źródło wielu prac naukowych.

F) INNE DZIAŁANIA:

- **Relacje Inwestorskie, działania komunikacyjne**

Stowarzyszenie jako reprezentant akcjonariuszy indywidualnych na polskim rynku kapitałowym stara się również wpływać na standardy dotyczące relacji inwestorskich skierowanych właśnie do tej grupy uczestników rynku. Przedstawiciele SII brali udział również jako wykładowcy w szkoleniach i konferencjach poświęconych problematyce komunikacji spółek giełdowych z inwestorami indywidualnymi.

W 2025 r. Stowarzyszenie realizowało również szereg działań ułatwiających inwestorom indywidualnym komunikację ze spółkami notowanymi lub planującymi debiut na GPW lub NewConnect. Były to przede wszystkim:

- Prezentacje na Forum Akcjonariat podczas Konferencji WallStreet 29 z udziałem kilkudziesięciu spółek,
- Dziesiątki czatów i webinarów inwestorskich z emitentami na stronie internetowej SII
- Rozmowy „na żywo” z emitentami na kanale YouTube i stronie Stowarzyszenia (program „Inwestorzy Live”),

łącznie z usług Stowarzyszenia wspierających komunikację spółek z inwestorami indywidualnymi skorzystało w 2025 r. ponad sto podmiotów. Nadal także wspieramy rozwój programów lojalnościowych spółek giełdowych skierowanych do inwestorów indywidualnych.

II. CZŁONKOSTWO

W 2025 roku do Stowarzyszenia przystąpiło 2306 osób, z kolei 1684 osoby przedłużyły członkostwo na kolejny okres, dzięki czemu liczba aktywnych członków (opłacających składkę członkowską) SII na koniec roku wynosiła 4670 osób (+922 r/r).

Jedną z ważniejszych akcji promocyjnych Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych przeprowadziło w czerwcu i lipcu 2025, gdzie można było przedłużyć składkę członkowską na atrakcyjnych warunkach. Cieszyła się ona ogromnym zainteresowaniem inwestorów. Ponadto widać ogólny wzrost zainteresowania inwestowaniem na rynkach kapitałowych, co przekłada się na liczbę aktywnych członków SII.

III. KOMISJA REWIZYJNA SII

Komisja Rewizyjna Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w 2025 roku działała w składzie:

- Artur Rzepka
- Paweł Tomczyk
- Rafał Soja

IV. ZARZĄD STOWARZYSZENIA INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH

Zarząd Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych w 2025 r. działał w składzie:

- Jarosław Dominiak – Prezes zarządu
- Michał Masłowski – Wiceprezes zarządu
- Jakub Ciepiela – Wiceprezes zarządu

V. PODPISY:

Wrocław, dnia 25 maja 2025 r.

Jarosław Dominiak, Prezes zarządu

Michał Masłowski, Wiceprezes zarządu

Jakub Ciepiela, Wiceprezes zarządu