

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

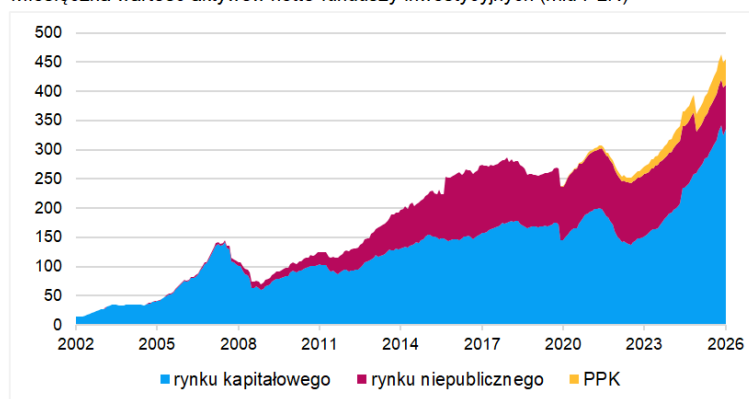
Aktywa funduszy inwestycyjnych (kwiecień 2026)



Po marcowej przecenie aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły w kwietniu o 7,5 mld zł, do 455,8 mld zł. Kluczowy był rekordowy wynik zarządzania, który sięgnął 7,7 mld zł. Rynek wsparł też dodatni bilans sprzedaży, a największym beneficjentem odbicia były fundusze akcyjne i PPK.

Kwiecień przyniósł wyraźne odbicie na rynku funduszy inwestycyjnych. Wartość aktywów netto wzrosła o 7,5 mld zł, czyli o 1,7 proc. m/m, do 455,8 mld zł. To oznacza, że fundusze odrobiły część marcowego spadku, ale nie wróciły jeszcze do lutowego rekordu, gdy aktywa przekraczały 462 mld zł.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

W skali roku aktywa były wyższe o 87,8 mld zł, czyli o 23,9 proc. Od końca 2025 r. rynek urósł natomiast o 20,7 mld zł, czyli o niespełna 5 proc.

Za kwietniowe odbicie odpowiadał przede wszystkim segment rynku kapitałowego. Jego aktywa wzrosły z 325,2 do 336,0 mld zł, a więc o 10,8 mld zł. W tym samym czasie aktywa funduszy zdefiniowanej daty PPK zwiększyły się z 42,0 do 44,3 mld zł. Wzrost całego rynku ograniczał natomiast segment rynku niepublicznego, którego aktywa obniżyły się z 81,0 do 75,4 mld zł.

Najważniejszym źródłem kwietniowego wzrostu był **wynik zarządzania funduszy**. Według szacunków Analizy.pl wyniósł on **ok. 7,7 mld zł i był najwyższy w historii**. Dotychczasowy rekord pochodził z listopada 2022 r., gdy wynik zarządzania sięgnął ok. 7,1 mld zł. Bardzo zbliżony rezultat fundusze wypracowały także w grudniu 2016 r. - również ok. 7,1 mld zł.

Tak dobry wynik był przede wszystkim efektem szerokiego odbicia na rynkach akcji po marcowej korekcie. W kwietniu dodatnią stopę zwrotu wypracowało ponad 90 proc. analizowanych funduszy, a najmocniej zyskały strategie akcyjne powiązane z technologią, AI, półprzewodnikami, USA, Azją i rynkami wschodzącymi. MSCI Asia ex-Japan wzrósł o 16,3 proc., MSCI Emerging Markets o 14,7 proc., S&P 500 o ok. 10 proc., a Nasdaq o ok. 15 proc.

Kwietniowy wzrost aktywów wspierały też sami klienci. **Saldo wpłat i wypłat** wyniosło ok. +1,8 mld zł. Po bardzo słabym marcu, kiedy bilans sprzedaży był ujemny i sięgnął ok. -6 mld zł, część klientów wróciła do inwestowania. Do funduszy detalicznych trafiło netto ok. 1,2 mld zł, a do funduszy PPK ponad 0,7 mld zł.

Największym beneficjentem kwietniowego odbicia były **fundusze akcyjne**. Ich aktywa wzrosły z 49,9 mld zł do **54,2 mld zł, czyli o 8,7 proc.** Udział tej grupy w rynku zwiększył się z 11,1 do **11,9 proc.** To bezpośrednio odzwierciedla rewelacyjne stopy zwrotu. Fundusze akcji globalnych rynków wschodzących zarobiły w kwietniu średnio 12,1 proc., fundusze akcji globalnych rynków rozwiniętych 10,6 proc., akcji amerykańskich 10,5 proc., a akcji azjatyckich bez Japonii 10,2 proc. Polskie akcje również były na plusie, ale ich wyniki były skromniejsze niż w przypadku strategii zagranicznych z większą ekspozycją na technologię i półprzewodniki.

Na GPW WIG wzrósł w kwietniu o 5 proc., WIG20TR o 4,5 proc., sWIG80TR o 3,7 proc., a mWIG40TR o 6,9 proc. Fundusze akcji polskich małych i średnich spółek zyskały średnio 6,4 proc., a fundusze akcji polskich uniwersalne 5,6 proc.

Ciekawa była też struktura sprzedaży. Tym razem liderem nie były fundusze dłużne, które przez wiele miesięcy dominowały w napływach, lecz właśnie **fundusze akcyjne**. Pozyskały ponad 0,66 mld zł nowego kapitału, z czego ponad dwie trzecie trafiło do strategii inwestujących na rynkach zagranicznych. Fundusze akcji polskich przyciągnęły ok. 0,2 mld zł.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	mar 26	kwi 26		mar 26	kwi 26
absolutnej stopy zwrotu	7 636	7 758	1,6%	1,7%	1,7%
akcji	49 873	54 216	8,7%	11,1%	11,9%
aktywów niepublicznych	72 431	71 513	-1,3%	16,2%	15,7%
dłużne	213 460	214 770	0,6%	47,6%	47,1%
dłużne PLN	197 026	198 189	0,6%	44,0%	43,5%
krótkoterminowe skarbowe	58 289	58 849	1,0%	13,0%	12,9%
krótkoterminowe uniwersalne	72 397	72 239	-0,2%	16,1%	15,9%
skarbowe	33 287	33 988	2,1%	7,4%	7,5%
uniwersalne	8 161	8 211	0,6%	1,8%	1,8%
korporacyjne	19 937	19 894	-0,2%	4,4%	4,4%
pozostałe	4 955	5 007	1,1%	1,1%	1,1%
dłużne zagraniczne	16 435	16 582	0,9%	3,7%	3,6%
mieszane	54 371	54 944	1,1%	12,1%	12,1%
nieruchomości	134	28	-78,8%	0,0%	0,0%
rynku kryptowalut	80	90	13,6%	0,0%	0,0%
rynku surowców	3 372	3 395	0,7%	0,8%	0,7%
wierzytelności	4 899	4 715	-3,7%	1,1%	1,0%
zdefiniowanej daty PPK	42 035	44 332	5,5%	9,4%	9,7%
razem	448 289	455 763	1,7%	100,0%	100,0%

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

Fundusze dłużne zakończyły miesiąc z bilansem sprzedaży bliskim zera. Wewnątrz tej grupy widać było jednak duże przesunięcia. Fundusze obligacji skarbowych, długo- i krótkoterminowych, pozyskały łącznie ok. 0,64 mld zł, ale fundusze obligacji uniwersalnych i korporacyjnych notowały przewagę wypłat. Mimo to fundusze dłużne pozostają największą częścią rynku. Na koniec kwietnia miały **214,8 mld zł aktywów**, czyli 47,1 proc. całego rynku. W ujęciu miesięcznym ich aktywa wzrosły jednak tylko **o 0,6 proc.**

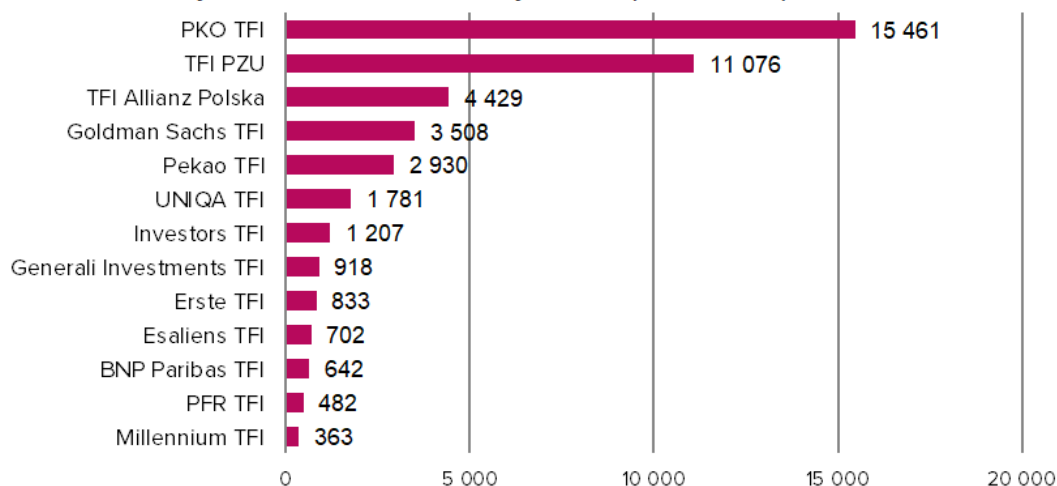
Wyniki funduszy dłużnych były dodatnie, ale znacznie mniej spektakularne niż w przypadku akcji. Indeks TBSP wzrósł w kwietniu o 0,64 proc., a fundusze dłużne polskie kończyły miesiąc niewielkimi plusami. Średnio fundusze dłużne polskie uniwersalne i skarbowe zarobiły po 1,0 proc., korporacyjne 0,8 proc., krótkoterminowe uniwersalne 0,7 proc., a krótkoterminowe skarbowe 0,5 proc.

Najlepiej w kwietniu wypadły **fundusze dłużne skarbowe**, których aktywa wzrosły o 2,1 proc., do 34,0 mld zł. Krótkoterminowe skarbowe zwiększyły aktywa o 1,0 proc., do 58,8 mld zł. Lekkie spadki zanotowały natomiast fundusze krótkoterminowe uniwersalne oraz korporacyjne.

Bardzo dobry miesiąc miały **fundusze zdefiniowanej daty PPK**. Ich aktywa wzrosły **o 5,5 proc.**, do **44,3 mld zł**. Udział PPK w całym rynku zwiększył się z 9,4 do 9,7 proc. Wzrost aktywów PPK był połączeniem dodatnich wyników zarządzania i regularnych wpłat. W kwietniu bilans sprzedaży funduszy PPK przekroczył 0,7 mld zł, a dodatkowym wsparciem były rekordowe wpłaty powitalne na konta uczestników.

Największym graczem w PPK pozostaje **PKO TFI** z aktywami na poziomie 15,5 mld zł. Kolejne miejsca zajmują TFI PZU z 11,1 mld zł, TFI Allianz Polska z 4,4 mld zł, Goldman Sachs TFI z 3,5 mld zł oraz Pekao TFI z 2,9 mld zł.

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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: *Analizy.pl* na podstawie raportów TFI

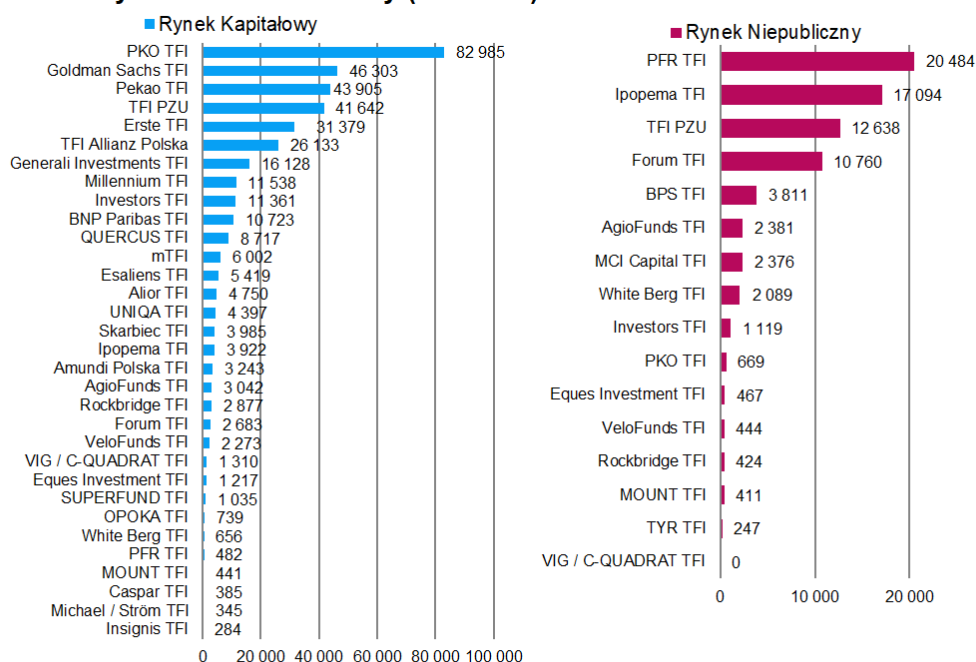
Aktywa **funduszy mieszanych** wzrosły w kwietniu o 1,1 proc., do 54,9 mld zł. Ich udział w rynku wyniósł 12,1 proc. Fundusze mieszane miały też dodatni bilans sprzedaży, sięgający ok. 0,4 mld zł. Część tej sprzedaży to efekt regularnych wpłat w ramach programów emerytalnych i oszczędnościowych.

Słabiej wyglądały **fundusze aktywów niepublicznych**. Ich aktywa spadły o 1,3 proc., do 71,5 mld zł, a udział w rynku obniżył się z 16,2 do 15,7 proc. Spadek zanotowały także **fundusze wierzytelności**, których aktywa zmniejszyły się o 3,7 proc., do 4,7 mld zł.

W mniejszych segmentach najwyższą dynamikę ponownie pokazały **fundusze rynku kryptowalut**. Ich aktywa wzrosły o 13,6 proc., ale wciąż wynoszą zaledwie 90 mln zł, więc nie mają istotnego wpływu na obraz całego rynku.

Fundusze surowcowe zakończyły kwiecień niewielkim wzrostem aktywów - o 0,7 proc., do 3,4 mld zł. Był to jednak efekt dwóch przeciwnych tendencji. Aktywa **funduszy metali szlachetnych** zwiększyły się o 52 mln zł, czyli o 3,1 proc., do 1,74 mld zł. Spadek zanotowały natomiast pozostałe **fundusze surowcowe**, których aktywa obniżyły się o 28,9 mln zł, czyli o 1,7 proc., do 1,66 mld zł. To może zaskakiwać na tle szerokiego wzrostu cen surowców i słabszego zachowania cen metali szlachetnych.

Szeroki Bloomberg Commodity Total Return Index zyskał 4,2 proc., głównie dzięki energii i metalom przemysłowym. Złoto potaniało o 0,7 proc., srebro o 1,6 proc., a fundusze metali szlachetnych i spółek z tego sektora znalazły się pod kreską po wcześniejszym bardzo mocnym rajdzie. Na plusie były natomiast fundusze multisurowcowe. To oznacza, że **funduszom metali szlachetnych** sprzyjały w kwietniu napływy nowych środków (57 mln zł), a **funduszom multisurowcowym** wręcz przeciwnie (-55 mln zł).

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)*. Kwiecień 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 to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe fundusze (w tym PPK) zaliczone zostały do grupy funduszy rynku kapitałowego.

Wśród TFI największe aktywa na rynku kapitałowym utrzymuje **PKO TFI**. Na koniec kwietnia wynosiły one 83,0 mld zł. Kolejne miejsca zajmowały **Goldman Sachs TFI** z 46,3 mld zł, **Pekao TFI** z 43,9 mld zł, **TFI PZU** z 41,6 mld zł oraz **Erste TFI** z 31,4 mld zł. Na rynku niepublicznym liderem pozostaje **PFR TFI** z aktywami na poziomie 20,5 mld zł. Za nim plasują się **Ipopema TFI** z 17,1 mld zł.

W ujęciu **nominalnym** najmocniej wzrosły aktywa największych podmiotów. Liderem było PKO TFI, które powiększyło aktywa o 2,1 mld zł, do 83,7 mld zł. Mocne wzrosty zanotowały też TFI PZU (+1,4 mld zł, do 54,3 mld zł), Goldman Sachs TFI (+1,4 mld zł, do 46,3 mld zł). Po przeciwnej stronie znalazły się przede wszystkim **Caspar TFI**, którego aktywa spadły o 1,1 mld zł, oraz **Ipopema TFI**, ze spadkiem o 0,9 mld zł. W ujęciu procentowym najwyższą dodatnią dynamikę odnotowały **Michael / Ström TFI** (+14,3 proc.), **Opoka TFI** (+10,3 proc.) oraz **Skarbiec TFI** (+8,9 proc.). Co ciekawe, **Skarbiec TFI** znalazło się w kwietniu wśród podmiotów z najwyższą przewagą wypłat, z saldem sprzedaży ok. -102 mln zł, a mimo to jego aktywa wzrosły o 327 mln zł, do niemal 4,0 mld zł. To oznacza, że o zmianie WAN zdecydował przede wszystkim wynik inwestycyjny. Szczególne znaczenie miał **Skarbiec Spółek Wzrostowych**, który w kwietniu zarobił 32,1 proc. i przy aktywach bliskich 1,1 mld zł istotnie wpłynął na łączny wynik TFI.

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, wyznaczonych 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.