

Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (maj 2026)



Maj przyniósł nowy rekord aktywów krajowych funduszy inwestycyjnych. Na koniec miesiąca zgromadzone w nich środki wzrosły do 468,3 mld zł. To o 11,3 mld zł, czyli o 2,5 proc. więcej niż miesiąc wcześniej. Kluczowy był rekordowy wynik zarządzania, wsparty dodatnim saldem wpłat i wypłat.

Maj był kolejnym mocnym miesiącem dla krajowego rynku funduszy inwestycyjnych. Wartość aktywów netto wzrosła z 457,0 mld zł na koniec kwietnia do 468,3 mld zł na koniec maja. To oznacza wzrost o 11,3 mld zł w skali miesiąca.

Tym samym rynek ustanowił nowy historyczny rekord. Poprzedni szczyt przypadł na luty, gdy aktywa funduszy sięgnęły 462,9 mld zł. Marcowa korekta obniżyła je do 448,3 mld zł, ale już kwiecień przyniósł wyraźne odbicie, a maj – powrót na nowe maksima.

W skali roku aktywa funduszy są wyższe o 93,1 mld zł, czyli o 24,8 proc. Od początku 2026 r. rynek urosł natomiast o 32,9 mld zł, czyli o 7,6 proc.

Rekordowy wynik zarządzania

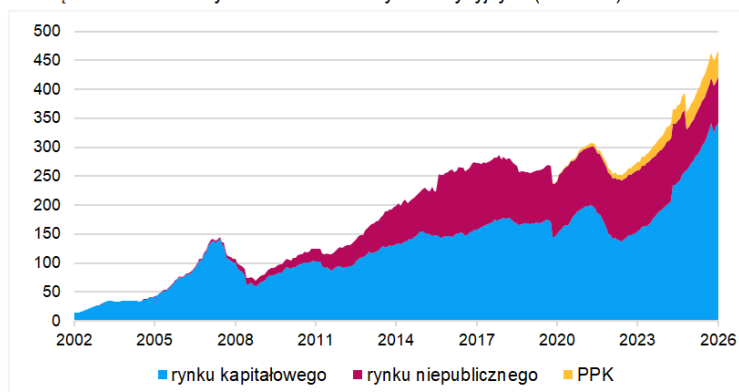
Najważniejszym źródłem majowego wzrostu był **wynik zarządzania**. Według szacunków Analizy Online wyniósł on **ok. 8,4 mld zł** i był najwyższy w historii krajowego rynku funduszy inwestycyjnych. To drugi miesiąc z rzędu z bardzo wysokim dodatnim wynikiem zarządzania. W kwietniu sięgnął on ok. 7,7 mld zł i już wtedy był rekordowy. Maj przyniósł jednak jeszcze lepszy rezultat, przebijając także wcześniejsze historyczne maksima z listopada 2022 r. i grudnia 2016 r., gdy wynik zarządzania wynosił ok. 7,1 mld zł.

Do wzrostu aktywów dołożyły się również **przepływy**. W maju klienci wpłacili do funduszy inwestycyjnych netto 2,7 mld zł, o około 50 proc. więcej niż w kwietniu. Do funduszy detalicznych trafiło 2,1 mld zł, a do funduszy PPK 0,68 mld zł. Po marcowym odpływie kapitału prawie nie ma już śladu. W marcu saldo wpłat i wypłat było ujemne i wyniosło -6,7 mld zł. W kwietniu rynek wrócił na plus, pozyskując 1,8 mld zł, a maj przyniósł dalszą poprawę.

Majowe dane o aktywach dobrze odzwierciedlają bardzo udany miesiąc na rynkach finansowych. Ponad **90 proc. funduszy** zakończyło maj z dodatnim wynikiem, a w ponad 30 przypadkach miesięczna stopa zwrotu przekroczyła 10 proc. Najmocniej pomagały rynki akcji. W Stanach Zjednoczonych indeks S&P 500 wzrósł w maju o 5,2 proc., a technologiczny Nasdaq zyskał ponad 8 proc. Motorem wzrostów pozostawały spółki technologiczne, sztuczna inteligencja i półprzewodniki. Bardzo dobrze zachowywały się także rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets wzrósł w maju o 9,5 proc., a szczególnie mocne były rynki azjatyckie powiązane z łańcuchem dostaw AI i półprzewodników.

Na tym tle dobrze wypadła również warszawska giełda. Szeroki WIG wzrósł w maju o 6,6 proc. i ustanowił historyczny szczyt w okolicach 138 tys. pkt. WIG20 zyskał 5,7 proc., mWIG40 poszedł w górę o 7,7 proc., a sWIG80 o 4,8 proc.

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

Wsparciem dla aktywów funduszy był także rynek obligacji. Rentowność polskich 10-latek spadła z okolic 6,05 proc. do 5,64 proc., co pozytywnie przełożyło się na wyniki funduszy obligacji. Wszystkie fundusze polskich obligacji zakończyły maj na plusie.

Akcje najmocniej zwiększyły aktywa

Największym beneficjentem majowej koniunktury były **fundusze akcyjne**. Ich aktywa wzrosły z 54,2 mld zł do 58,5 mld zł, czyli o 4,2 mld zł. Dynamika wyniosła 7,8 proc. i była najwyższa wśród głównych segmentów rynku. W efekcie udział funduszy akcyjnych w całym rynku wzrósł z 11,9 proc. do 12,5 proc. To ważna zmiana strukturalna, bo po wielu miesiącach dominacji funduszy dłużnych maj wyraźnie pokazał powrót apetytu na ryzyko.

Wyniki zarządzania były głównym źródłem wzrostu aktywów funduszy akcyjnych, ale pomagała także sprzedaż. Drugi miesiąc z rzędu saldo wpłat i wypłat do funduszy akcyjnych przekroczyło 0,6 mld zł. Ponad dwie trzecie tej kwoty trafiło do funduszy inwestujących na rynkach zagranicznych, a 0,24 mld zł do funduszy akcji polskich.

W maju najlepiej zachowywały się fundusze z ekspozycją na technologię, spółki wzrostowe, blockchain, cyberbezpieczeństwo oraz rynki wschodzące. Jako grupa najlepszy średni wynik wypracowały fundusze akcji rynków wschodzących. Bardzo mocne były również fundusze akcji polskich małych i średnich spółek oraz fundusze akcji polskich o uniwersalnej strategii.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	kwi 26	maj 26		kwi 26	maj 26
absolutnej stopy zwrotu	7 758	8 060	3,9%	1,7%	1,7%
akcji	54 216	58 464	7,8%	11,9%	12,5%
aktywów niepublicznych	71 513	71 559	0,1%	15,6%	15,3%
dłużne	214 770	216 929	1,0%	47,0%	46,3%
dłużne PLN	198 189	200 066	0,9%	43,4%	42,7%
krótkoterminowe skarbowe	58 849	59 243	0,7%	12,9%	12,7%
krótkoterminowe uniwersalne	72 239	72 691	0,6%	15,8%	15,5%
skarbowe	33 988	34 767	2,3%	7,4%	7,4%
uniwersalne	8 211	8 244	0,4%	1,8%	1,8%
korporacyjne	19 894	20 054	0,8%	4,4%	4,3%
pozostałe	5 007	5 069	1,2%	1,1%	1,1%
dłużne zagraniczne	16 582	16 862	1,7%	3,6%	3,6%
mieszane	56 146	58 226	3,7%	12,3%	12,4%
nieruchomości	28	28	0,0%	0,0%	0,0%
ryнку kryptowalut	90	90	-0,8%	0,0%	0,0%
ryнку surowców	3 404	3 391	-0,4%	0,7%	0,7%
wierzytelności	4 715	4 767	1,1%	1,0%	1,0%
zdefiniowanej daty PPK	44 332	46 794	5,6%	9,7%	10,0%
razem	456 974	468 307	2,5%	100,0%	100,0%

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

Fundusze dłużne pozostają zdecydowanie największym segmentem krajowego rynku. Na koniec maja zgromadzone w nich aktywa wyniosły 216,9 mld zł, wobec 214,8 mld zł miesiąc wcześniej. Oznacza to wzrost o 2,2 mld zł, czyli o 1,0 proc.

Ich udział w rynku obniżył się jednak z 47,0 proc. do 46,3 proc. To efekt znacznie szybszego wzrostu funduszy akcyjnych, mieszanych i PPK.

W maju fundusze dłużne wróciły na pozycję lidera sprzedaży. Klienci wpłacili do nich netto 0,63 mld zł, po dwóch słabszych miesiącach. Struktura napływów była jednak bardziej selektywna niż na początku roku. Przewagę wpłat miała tylko około połowa funduszy z tego segmentu.

Najwięcej nowych środków trafiło do funduszy obligacji polskich, zwłaszcza skarbowych. Fundusze obligacji skarbowych zwiększyły aktywa z 34,0 mld zł do 34,8 mld zł, czyli o 2,3 proc. Fundusze obligacji krótkoterminowych, które przed marcem były najpopularniejszą kategorią w segmencie długu, w maju pozyskały już wyraźnie mniej kapitału niż w najlepszych miesiącach początku roku.

Aktywa funduszy dłużnych PLN wzrosły do 200,1 mld zł. Wśród nich największe pozostają fundusze obligacji krótkoterminowych uniwersalne z aktywami 72,7 mld zł oraz krótkoterminowe skarbowe z aktywami 59,2 mld zł.

Maj był również dobry dla **funduszy mieszanych**. Ich aktywa wzrosły z 56,1 mld zł do 58,2 mld zł, czyli o 2,1 mld zł. Dynamika wyniosła 3,7 proc., a udział w rynku zwiększył się nieznacznie do 12,4 proc. Segmentowi pomagały zarówno wyniki części akcyjnej portfeli, jak i dodatnie przepływy. W maju fundusze mieszane odnotowały solidną nadwyżkę wpłat nad wypłatami, sięgającą ok. 0,56 mld zł. Część tych produktów jest oferowana w ramach programów emerytalnych i oszczędnościowych, dzięki czemu regularnie zasilają je nowe środki.

Fundusze absolutnej stopy zwrotu zwiększyły aktywa z 7,8 mld zł do 8,1 mld zł, czyli o 3,9 proc. Ich udział w rynku pozostał niewielki i wyniósł 1,7 proc.

Fundusze aktywów niepublicznych pozostają drugim co do wielkości segmentem rynku po funduszach dłużnych. Na koniec maja ich aktywa wyniosły 71,6 mld zł, praktycznie tyle samo co miesiąc wcześniej. Udział tej grupy w całym rynku obniżył się z 15,6 proc. do 15,3 proc., głównie dlatego, że szybciej rosły segmenty kapitałowe.

Aktywa **funduszy wierzytelności** wzrosły z 4,7 mld zł do 4,8 mld zł. Segment funduszy nieruchomości pozostał symboliczny, z aktywami na poziomie 28 mln zł.

Słabiej wypadły natomiast **fundusze surowcowe**, których aktywa obniżyły się z 3,4 mld zł do 3,39 mld zł. Spadek był niewielki i wyniósł 0,4 proc. W maju mieszane były także wyniki funduszy surowcowych: złoto lekko potaniało, lepiej zachowywało się srebro i część spółek wydobywczych, natomiast fundusze powiązane z energią miały trudniejszy miesiąc.

Fundusze rynku kryptowalut pozostały bardzo małym segmentem rynku. Ich aktywa wyniosły ok. 90 mln zł.

PPK z udziałem 10 proc. rynku

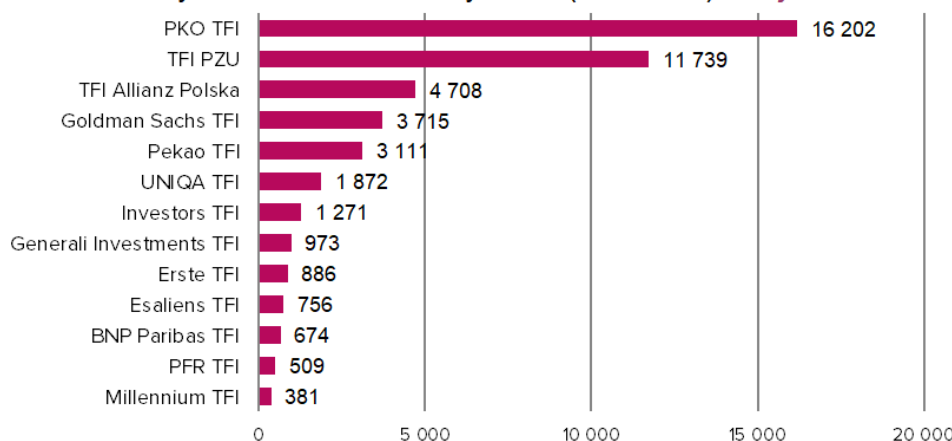
Bardzo dobry miesiąc mają za sobą również **fundusze zdefiniowanej daty PPK**. Ich aktywa wzrosły z 44,3 mld zł do 46,8 mld zł, czyli o 2,5 mld zł. Dynamika wyniosła 5,6 proc.

To efekt połączenia dodatnich wyników inwestycyjnych i regularnych wpłat uczestników programu. W maju do funduszy PPK trafiło netto ok. 0,68 mld zł.

Udział PPK w całym rynku funduszy inwestycyjnych wzrósł do 10,0 proc. To symboliczna granica, pokazująca coraz większe znaczenie tego segmentu w strukturze krajowego rynku TFI.

Największym dostawcą funduszy PPK pozostaje PKO TFI, które na koniec maja zarządzało w tym segmencie aktywami o wartości 16,2 mld zł. Drugie miejsce zajmuje TFI PZU z aktywami 11,7 mld zł, a kolejne TFI Allianz Polska, Goldman Sachs TFI i Pekao TFI.

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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

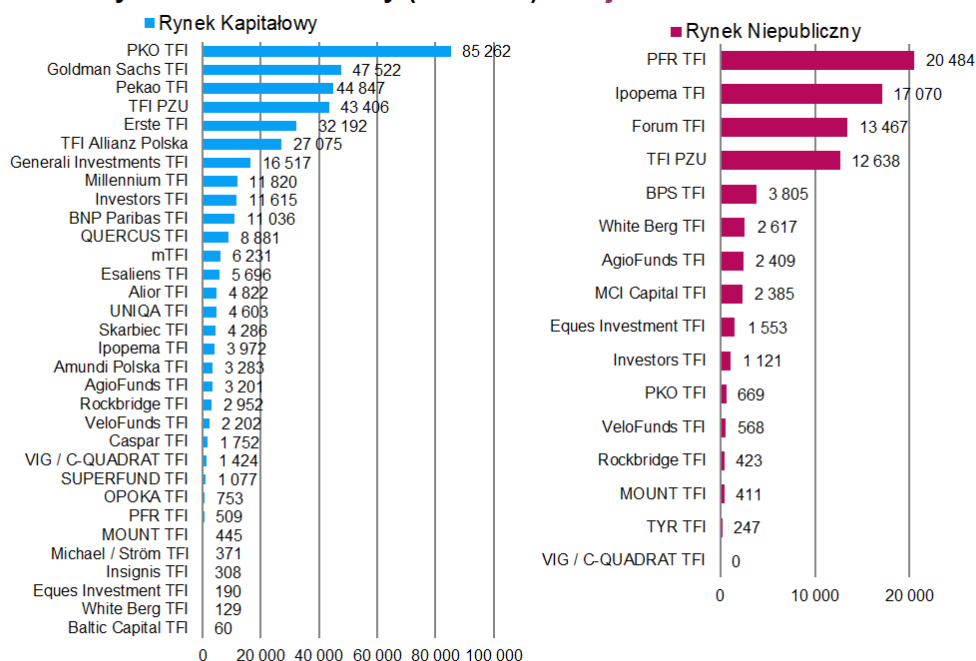
Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

Wśród TFI zarządzających funduszami rynku kapitałowego liderem pozostaje **PKO TFI** z aktywami 85,3 mld zł. Kolejne miejsca zajmują **Goldman Sachs TFI** z aktywami 47,5 mld zł, **Pekao TFI** z 44,8 mld zł oraz **TFI PZU** z 43,4 mld zł.

W segmencie rynku niepublicznego największe aktywa ma **PFR TFI** – 20,5 mld zł. Kolejne miejsca zajmują Ipopema TFI, Forum TFI i TFI PZU.

Maj był także dobrym miesiącem sprzedażowym dla większości instytucji. Na ponad 30 TFI raportujących dane o sprzedaży przewagę wpłat odnotowało 27. Na pierwsze miejsce po dwóch miesiącach przerwy wróciło PKO TFI z bilansem sprzedaży na poziomie ok. 0,6 mld zł. Drugie było TFI PZU, które pozyskało 564 mln zł netto.

Wartość aktywów netto funduszy (mln PLN)*. Maj 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.

Zespół Analizy.pl

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

biznes@analizy.pl

Dział Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.