

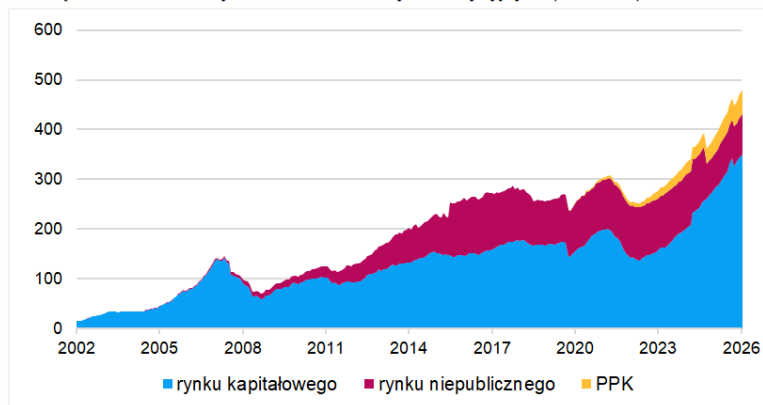
Wspólny raport Analizy.pl
oraz Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami

Aktywa funduszy inwestycyjnych (lipiec 2026)

Aktywa krajowych funduszy inwestycyjnych wzrosły w lipcu o 8,2 mld zł, do rekordowych 484,4 mld zł. Głównym motorem ponownie były wpłaty klientów, a największy nominalny wzrost aktywów zanotowały fundusze akcyjne.

Krajowy rynek funduszy inwestycyjnych ustanowił w lipcu kolejny historyczny rekord. Wartość aktywów netto zwiększyła się z 476,2 mld zł na koniec czerwca do **484,4 mld zł**, czyli o **8,2 mld zł**. Miesięczna dynamika wyniosła **1,7 proc.** Był to czwarty z rzędu miesiąc wzrostu po marcowej korekcie i trzeci kolejny, w którym aktywa osiągnęły nowe maksimum. W skali

Miesięczna wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych (mld PLN)



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

ostatnich 12 miesięcy rynek powiększył się o **92,8 mld zł**, czyli o 23,7 proc. Od początku 2026 r. aktywa wzrosły natomiast o **49,3 mld zł**, czyli o 11,3 proc.

Sprzedaż odpowiada za większość wzrostu

Podobnie jak w czerwcu, także w lipcu większe znaczenie dla wzrostu aktywów miały nowe środki wpłacane przez klientów niż wyniki inwestycyjne. Szacowany **wynik zarządzania** wyniósł ok. **2,2 mld zł**, nieco mniej niż 2,5 mld zł miesiąc wcześniej. Tymczasem **saldo wpłat i wypłat** wzrosło z niespełna 5 mld zł w czerwcu do **5,9 mld zł** w lipcu. Oznacza to, że napływy odpowiadały za blisko trzy czwarte miesięcznego przyrostu aktywów.

Sprzedaż funduszy wyraźnie przyspiesza od wiosny. Po 1,8 mld zł napływów netto w kwietniu saldo wzrosło do 2,7 mld zł w maju, 5 mld zł w czerwcu i 5,9 mld zł w lipcu. Łącznie od początku roku fundusze pozyskały już blisko 27 mld zł netto.

Lipiec miał przy tym dwa zupełnie różne oblicza na rynkach finansowych. Warszawska giełda wyraźnie wyróżniała się na tle rynków zagranicznych – **WIG20** zyskał 9,3 proc., a **fundusze akcji polskich** o uniwersalnej strategii zarobiły średnio 8,4 proc. Z kolei na rynku obligacji dominowała przecena. Indeks **TBSP** spadł o 1,3 proc., **fundusze polskich obligacji** skarbowych straciły średnio 2,1 proc., a uniwersalnych 1,7 proc.

Akcje najmocniej zwiększyły aktywa

Największy nominalny wzrost spośród głównych segmentów rynku zanotowały w lipcu **fundusze akcyjne**. Ich aktywa zwiększyły się o prawie **2,5 mld zł**, czyli o 4,2 proc., do **61,3 mld zł**. W rezultacie udział funduszy akcyjnych w całym rynku wzrósł z 12,3 do 12,7 proc., odrabiając z nawiązką czerwcowy spadek.

Wzrostowi wycen sprzyjała przede wszystkim bardzo dobra koniunktura na GPW. Jednocześnie utrzymało się zainteresowanie klientów funduszami akcyjnymi. W lipcu pozyskały one 756 mln zł netto – drugi najlepszy miesięczny wynik tej grupy w 2026 r. Większa część nowych środków, 451 mln zł, trafiła do funduszy akcji zagranicznych, a fundusze akcji polskich pozyskały 305 mln zł.

Obraz wyników obu grup był jednak bardzo różny. Podczas gdy polskim strategiom pomagała silna GPW, część funduszy zagranicznych – szczególnie technologicznych i związanych z

półprzewodnikami – poniosła dotkliwe straty. Nasdaq Composite zakończył lipiec spadkiem o 3,2 proc.

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

	aktywa (mln)		dynamika mies.	udział w rynku	
	cze 26	lip 26		cze 26	lip 26
absolutnej stopy zwrotu	8 507	8 677	2,0%	1,8%	1,8%
akcji	58 800	61 287	4,2%	12,3%	12,7%
aktywów niepublicznych	71 986	72 089	0,1%	15,1%	14,9%
dłużne	222 200	224 296	0,9%	46,7%	46,3%
dłużne PLN	204 685	206 547	0,9%	43,0%	42,6%
krótkoterminowe skarbowe	60 625	61 336	1,2%	12,7%	12,7%
krótkoterminowe uniwersalne	74 263	75 333	1,4%	15,6%	15,6%
skarbowe	35 865	35 708	-0,4%	7,5%	7,4%
uniwersalne	8 316	8 177	-1,7%	1,7%	1,7%
korporacyjne	20 450	20 681	1,1%	4,3%	4,3%
pozostałe	5 166	5 313	2,8%	1,1%	1,1%
dłużne zagraniczne	17 515	17 749	1,3%	3,7%	3,7%
mieszane	59 220	60 443	2,1%	12,4%	12,5%
nieruchomości	63	63	-0,2%	0,0%	0,0%
rynku kryptowalut	87	94	8,3%	0,0%	0,0%
rynku surowców	2 904	3 071	5,7%	0,6%	0,6%
wierzytelności	4 805	4 857	1,1%	1,0%	1,0%
zdefiniowanej daty PPK	47 590	49 502	4,0%	10,0%	10,2%
razem	476 161	484 379	1,7%	100,0%	100,0%

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

Pieniądze płyną do funduszy dłużnych, ale przecena ogranicza wzrost aktywów

Fundusze dłużne pozostały największym segmentem krajowego rynku, choć w lipcu ich udział zmniejszył się z 46,7 do 46,3 proc. Aktywa wzrosły o **2,1 mld zł**, czyli o 0,9 proc., do **224,3 mld zł**. Wzrost był wyraźnie mniejszy niż skala napływów. Klienci wpłacili do funduszy dłużnych 3,4 mld zł netto, wobec 2,8 mld zł miesiąc wcześniej. Ponad 2 mld zł trafiło do strategii krótkoterminowych.

Różnicę między wysoką sprzedażą a znacznie mniejszym wzrostem aktywów tłumaczą słabe wyniki inwestycyjne. Lipcowy wzrost rentowności mocno uderzył przede wszystkim w fundusze o dłuższym duration. Fundusze polskich obligacji skarbowych straciły średnio 2,1 proc., a uniwersalnych 1,7 proc.

Największy nominalny przyrost aktywów w obrębie polskiego długu **zanotowały fundusze obligacji krótkoterminowych uniwersalne** – o 1,1 mld zł, do 75,3 mld zł. Aktywa strategii **krótkoterminowych skarbowych** zwiększyły się o 0,7 mld zł, do 61,3 mld zł.

Na drugim biegunie znalazły się **fundusze obligacji skarbowych**, których aktywa zmniejszyły się o 157 mln zł, czyli o 0,4 proc., do 35,7 mld zł, oraz obligacji uniwersalnych – o 139 mln zł, czyli o 1,7 proc., do 8,2 mld zł. Aktywa **funduszy obligacji korporacyjnych** zwiększyły się o 1,1 proc., do 20,7 mld zł, a funduszy dłużnych zagranicznych o 1,3 proc., do 17,7 mld zł.

Mocny miesiąc funduszy mieszanych

Trzecim, po funduszach akcyjnych i dłużnych, największym źródłem lipcowego wzrostu były **fundusze mieszane**. Ich aktywa zwiększyły się o **1,2 mld zł**, czyli o 2,1 proc., do **60,4 mld zł**. Udział tej grupy w rynku wzrósł nieznacznie z 12,4 do 12,5 proc.

Segmentowi pomagały zarówno wyniki części akcyjnej portfeli, jak i bardzo dobra sprzedaż. Fundusze mieszane pozyskały w lipcu 884 mln zł netto, co było ich drugim najlepszym miesięcznym rezultatem w tym roku.

Wśród mniejszych segmentów wyróżniły się **fundusze surowcowe**. Po czerwcowym tąpnięciu ich aktywa wzrosły w lipcu o 5,7 proc., do 3,1 mld zł. Poprawiła się także sprzedaż – po czerwcowych odpływach na poziomie 120 mln zł lipiec przyniósł 83 mln zł napływów netto.

Aktywa **funduszy absolutnej stopy zwrotu** zwiększyły się o 2 proc., do 8,7 mld zł, a **funduszy wierzytelności** o 1,1 proc., do 4,9 mld zł. Najwyższą dynamikę, 8,3 proc., zanotowały **fundusze rynku kryptowalut**, jednak ze względu na niewielką skalę segmentu ich aktywa wynoszą zaledwie 94 mln zł.

Niewielką zmianę zanotowały natomiast **fundusze aktywów niepublicznych**. Ich aktywa zwiększyły się o 0,1 mld zł, do 72,1 mld zł. Ponieważ cały rynek rósł znacznie szybciej, udział tej grupy obniżył się z 15,1 do 14,9 proc.

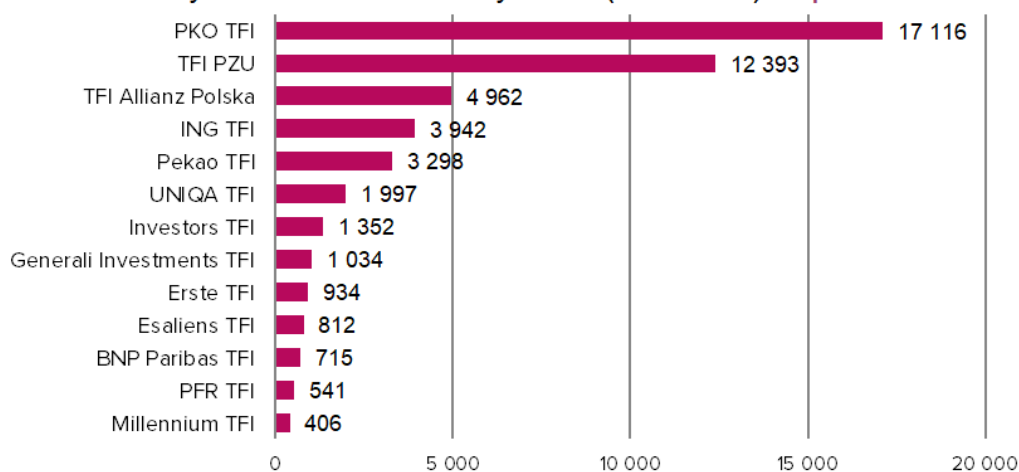
PPK zbliżają się do 50 mld zł

Bardzo mocny miesiąc mają za sobą **fundusze zdefiniowanej daty PPK**. Ich aktywa zwiększyły się w lipcu o **1,9 mld zł**, czyli o 4 proc., do **49,5 mld zł**. Tym samym do przekroczenia granicy 50 mld zł brakuje już tylko 0,5 mld zł. Udział PPK w całym krajowym rynku funduszy wzrósł z 10 do 10,2 proc.

Wzrostowi pomagały regularne wpłaty uczestników i pracodawców oraz bardzo dobre zachowanie krajowego rynku akcji.

Wśród TFI największym dostawcą funduszy PPK pozostaje **PKO TFI**, które na koniec lipca zarządzało w tym segmencie aktywami o wartości 17,1 mld zł. Drugie było **TFI PZU** z 12,4 mld zł, a trzecie **TFI Allianz Polska** z niemal 5 mld zł. PKO TFI i TFI PZU odpowiadały łącznie za blisko 60 proc. aktywów PPK zarządzanych przez TFI.

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



*Dane wyłącznie dla TFI, bez PTE i TU

Źródło: Analizy.pl na podstawie raportów TFI

PKO TFI pozostaje liderem i rośnie najmocniej

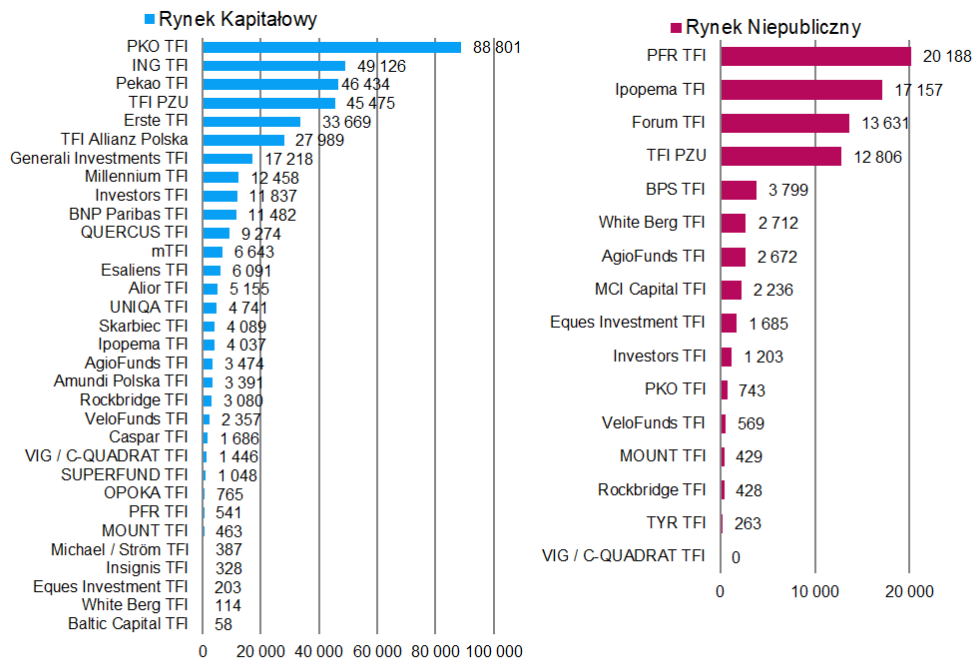
W części rynku obejmującej fundusze lokujące aktywa na rynkach kapitałowych liderem pozostaje **PKO TFI**. Na koniec lipca zarządzało ono aktywami o wartości 88,8 mld zł. Kolejne miejsca zajmowały **ING TFI** z 49,1 mld zł, **Pekao TFI** z 46,4 mld zł oraz **TFI PZU** z 45,5 mld zł. Na rynku funduszy niepublicznych największe aktywa miało **PFR TFI** – 20,2 mld zł, przed **Ipopema TFI** z 17,2 mld zł i **Forum TFI** z 13,6 mld zł.

Lipiec przyniósł wzrost łącznych aktywów w zdecydowanej większości towarzystw. Nominalnie największy wzrost odnotowało PKO TFI. Wartość aktywów wszystkich zarządzanych przez nie funduszy zwiększyła się o 1,74 mld zł, czyli o 2 proc., do 89,5 mld zł. Drugie było ING TFI ze wzrostem o 924,4 mln zł, a trzecie TFI PZU, którego aktywa zwiększyły się o 924,1 mln zł.

Procentowo najszybciej rosły aktywa **Insignis TFI** – o 5,6 proc., **Esaliens TFI** – o 4,7 proc. oraz **VeloFunds TFI** – o 4,1 proc.

Spadek aktywów zanotowały tylko cztery towarzystwa. Nominalnie najmocniej obniżyły się one w **Skarbiec TFI** – o 236,1 mln zł, czyli o 5,5 proc. Aktywa **Caspar TFI** zmniejszyły się o 44,2 mln zł (-2,6 proc.), **OPOKA TFI** o 37,1 mln zł (-4,6 proc.), a **BPS TFI** o 4,7 mln zł (-0,1 proc.).

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