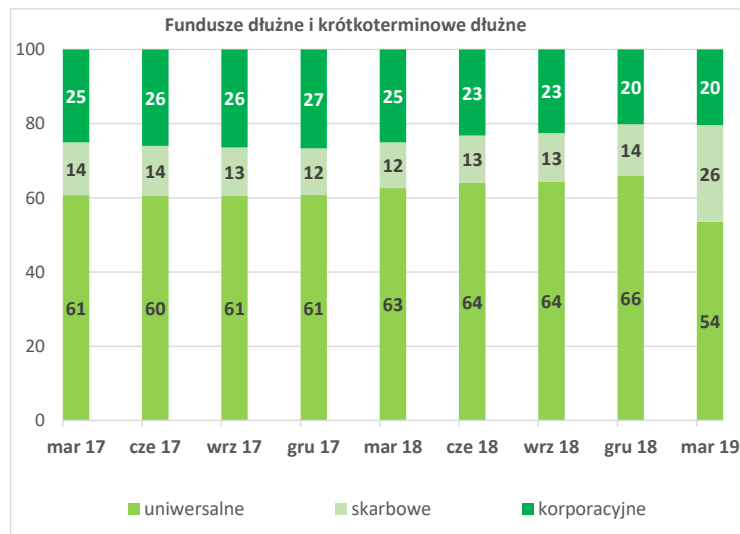
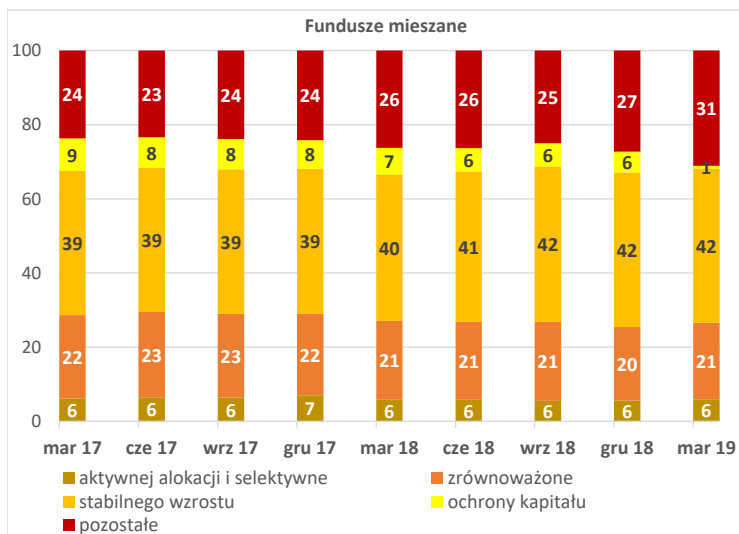
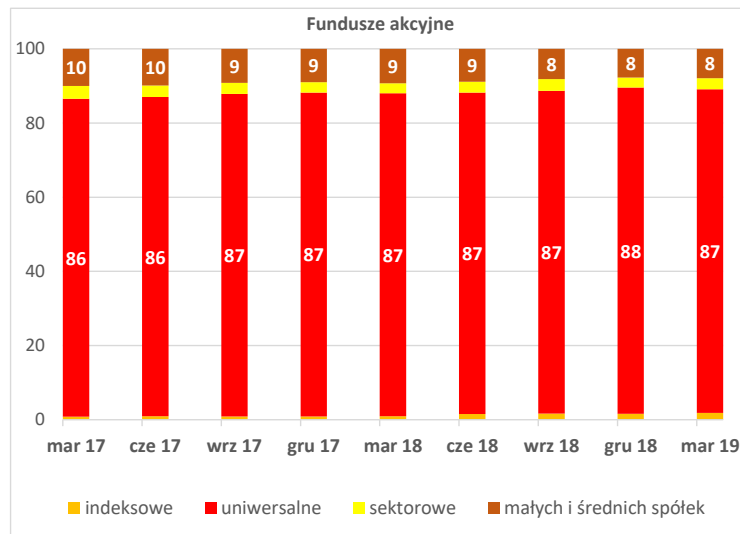
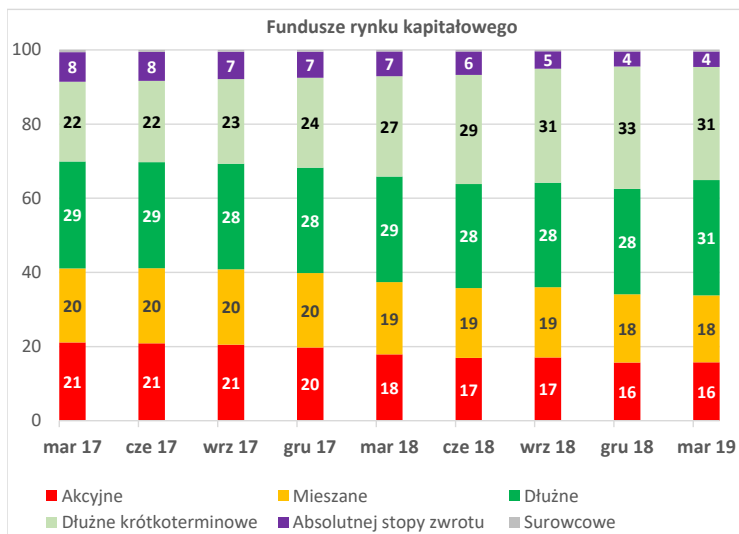


W pierwszym kwartale 2019 roku wartość aktywów **funduszy inwestycyjnych ogółem** wzrosła o 0,4%. W okresie ostatnich dwóch lat rynek funduszy zmniejszył się o 4,6% z 273 mld na koniec marca 2017 do 258 mld w bieżącym kwartale.

Wzrost aktywów funduszy rynku **kapitałowego** (+9% z poziomu 155 mld do 170 mld) skorelowany był ze wzrostem aktywów funduszy **detalicznych** (+10% z poziomu 143 mld do 157 mld). Analogicznie zmniejszenie się rynku **niepublicznego** (-25%) powiązane było z tym samym kierunkiem wśród funduszy **dedykowanych** (spadek o 23% ze 130 mld do 101 mld).

Przez ostatnie dwa lata zauważalnie zmieniła się struktura aktywów funduszy inwestycyjnych. Udział aktywów funduszy **niepublicznych** systematycznie zmniejszał się na rzecz funduszy **kapitałowych**. Największy wzrost udziału w rynku nastąpił w przypadku funduszy **dłużnych krótkoterminowych** (w większości dawnych pieniężnych) z 12% do 20%. Udział w rynku funduszy **dłużnych** zwiększył się z 16% do 20%. Fundusze **mieszane** zwiększyły swój udział o 1pp. do 12%. Z kolei udział funduszy **akcyjnych** spadł o 2pp. do poziomu 10% na koniec marca 2019. Najbardziej zmniejszyła się obecność na rynku funduszy **absolutnej stopy zwrotu**. Ich udział spadł z 5% do 3%.

Wszystkie dane prezentowane w **PLN mld**. Kategoria Pozostałe zawiera fundusze private equity, sekurytyzacyjne, nieruchomości i surowcowe. Fundusze rynku kapitałowego obejmują fundusze akcyjne, mieszane, dłużne, absolutnej stopy zwrotu i surowcowe. Fundusze rynku niepublicznego to fundusze private equity, sekurytyzacyjne, nieruchomości. Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez Krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; www.izfa.pl

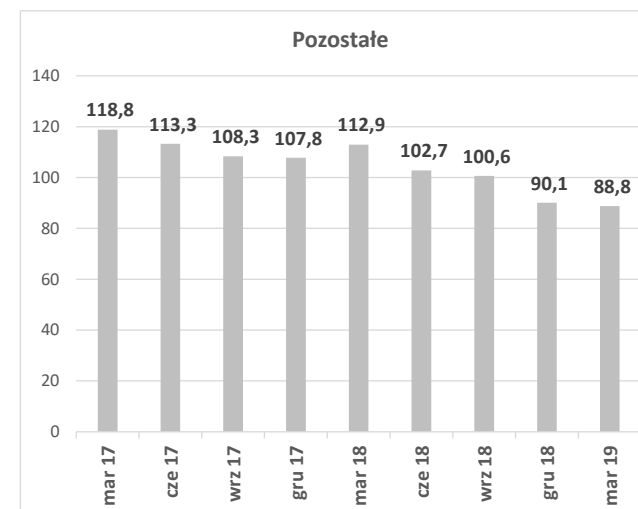
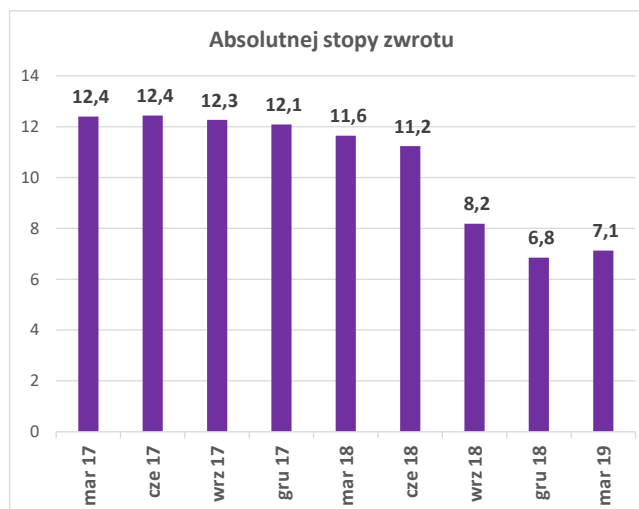
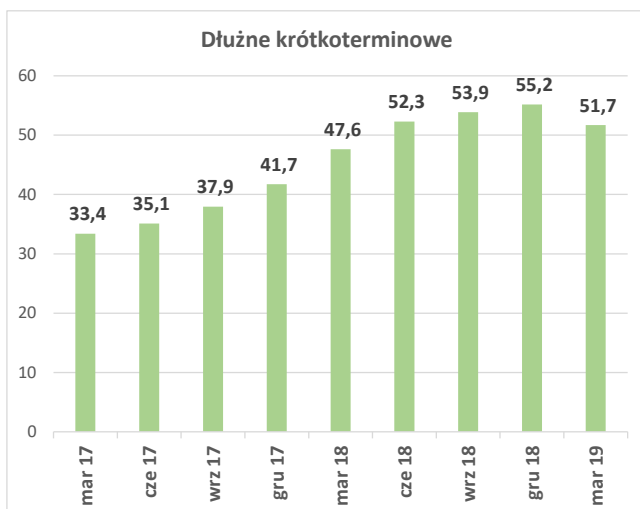
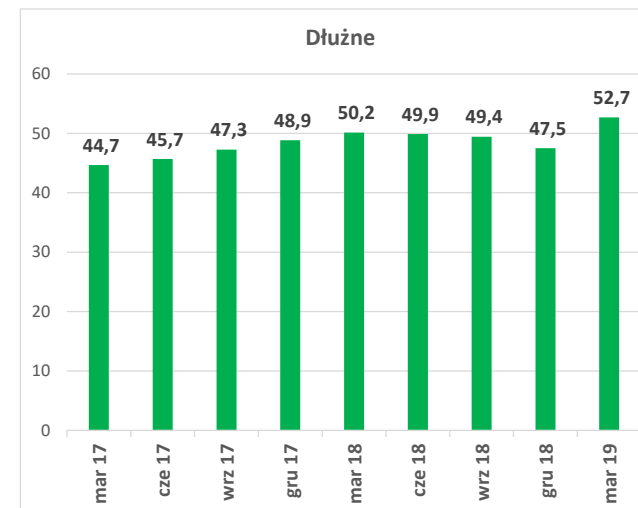
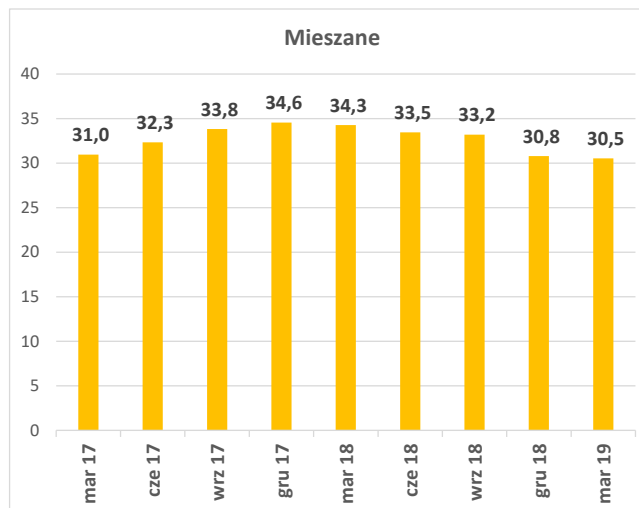
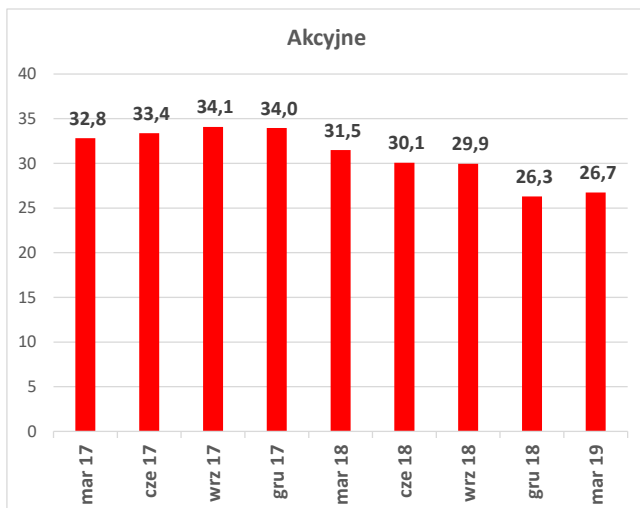


W analizowanym okresie dwóch lat zmieniła się struktura funduszy **rynku kapitałowego**. Zmniejszyło się zaangażowanie kapitału w fundusze inwestujące w instrumenty udziałowe na rzecz funduszy dłużnych (50:50 w marcu 2017 vs. 38:62 w marcu 2019).

Strukturę funduszy **akcyjnych** cechuje dominacja funduszy uniwersalnych, która niezmiennie oscyluje wokół 87%. Powoli spada udział funduszy **akcji małych i średnich spółek**. Fundusze **sektorowe** utrzymują się na stałym poziomie 3%. Systematycznie rośnie udział funduszy **indeksowych** (wzrost z 0,8% do 1,8%), ale pozostają one najmniejszą grupą funduszy akcyjnych.

Zmianom podlega również struktura funduszy **mieszanych**. Rośnie udział funduszy **stabilnego wzrostu**, a spada funduszy z **ochroną kapitału** (gwałtowny spadek w ostatnim kwartale wynika z przeklasyfikowania największego funduszu w tej grupie do funduszy obligacji korporacyjnych). Systematycznie rośnie znaczenie funduszy mieszanych **pozostałych**. Wzrost o 4pp w pierwszym kwartale 2019 wynika z pojawienia się nowego dużego funduszu w tej kategorii oraz wzrostu wartości aktywów innego funduszu.

W kategorii funduszy **dłużnych** zauważalna jest tendencja spadku udziału funduszy inwestujących w obligacje przedsiębiorstw. Zmiany w strukturze w pierwszym kwartale 2019 wynikają z wejścia w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie funduszy rynku pieniężnego, czego następstwem była zmiana klasyfikowania dotychczasowych funduszy pieniężnych oraz dłużnych.



Wszystkie dane prezentowane w [PLN mld](#). Kategoria Pozostałe zawiera fundusze private equity, sekurytyzacyjne, nieruchomości i surowcowe. Fundusze dłużne krótkoterminowe obejmują większość dawnych funduszy pieniężnych skarbowych i pieniężnych uniwersalnych. Fundusze pieniężne korporacyjne zostały włączone do funduszy dłużnych. Przesunięcia między kategoriami są przyczyną skokowego wzrostu wartości funduszy dłużnych oraz spadku wartości funduszy dłużnych krótkoterminowych. Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; www.izfa.pl

Profil	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 19	gru 18	mar 18	mar 17	mar 19	gru 18	mar 18	mar 17
Absolutnej stopy zwrotu	7 124	6 848	11 649	12 395	2,8%	2,7%	4,0%	4,5%
Akcyjne	26 749	26 292	31 483	32 808	10,4%	10,2%	10,9%	12,0%
uniwersalne	23 339	23 137	27 405	28 122	9,1%	9,0%	9,5%	10,3%
indeksowe	495	419	303	274	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%
małych i średnich spółek	2 123	2 034	2 926	3 284	0,8%	0,8%	1,0%	1,2%
sektorowe	792	702	850	1 128	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
Mieszane	30 542	30 795	34 263	30 956	11,9%	12,0%	11,9%	11,3%
aktywnej alokacji i selektywne	1 819	1 712	1 989	1 908	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
zrównoważone	6 310	6 119	7 288	6 965	2,4%	2,4%	2,5%	2,6%
stabilnego wzrostu	12 710	12 842	13 545	12 044	4,9%	5,0%	4,7%	4,4%
ochrony kapitału	202	1 718	2 449	2 708	0,1%	0,7%	0,8%	1,0%
pozostałe	9 501	8 403	8 991	7 331	3,7%	3,3%	3,1%	2,7%
Dłużne	52 702	47 499	50 155	44 683	20,5%	18,5%	17,4%	16,4%
uniwersalne	21 402	19 198	19 041	18 068	8,3%	7,5%	6,6%	6,6%
skarbowe	9 967	7 578	6 589	7 051	3,9%	3,0%	2,3%	2,6%
korporacyjne	21 333	20 723	24 524	19 563	8,3%	8,1%	8,5%	7,2%
Dłużne krótkoterminowe	51 704	55 183	47 637	33 394	20,1%	21,5%	16,5%	12,2%
uniwersalne	34 530	48 506	42 178	29 323	13,4%	18,9%	14,6%	10,7%
skarbowe	17 174	6 677	5 459	4 071	6,7%	2,6%	1,9%	1,5%
Pozostałe	88 811	90 069	112 928	118 792	34,5%	35,1%	39,2%	43,5%
surowcowe	696	668	792	940	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
aktywów niepublicznych	81 353	82 333	104 190	109 852	31,6%	32,1%	36,2%	40,2%
nieruchomości	2 158	2 302	2 511	2 147	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%
wierzytelności	4 604	4 766	5 435	5 853	1,8%	1,9%	1,9%	2,1%
SUMA	257 632	256 685	288 116	273 027	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fundusze dłużne	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 19	gru 18	mar 18	mar 17	mar 19	gru 18	mar 18	mar 17
uniwersalne	55 932	67 704	61 220	47 391	53,6%	65,9%	62,6%	60,7%
skarbowe	27 141	14 255	12 048	11 123	26,0%	13,9%	12,3%	14,2%
korporacyjne	21 333	20 723	24 524	19 563	20,4%	20,2%	25,1%	25,1%
SUMA	104 406	102 682	97 792	78 077	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Rynek	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 19	gru 18	mar 18	mar 17	mar 19	gru 18	mar 18	mar 17
Fundusze rynku kapitałowego	169 517	167 284	175 979	155 176	65,8%	65,2%	61,1%	56,8%
Fundusze rynku niepublicznego	88 116	89 401	112 137	117 852	34,2%	34,8%	38,9%	43,2%
SUMA	257 632	256 685	288 116	273 027	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

W pierwszym kwartale 2019 wartość aktywów funduszy **kapitałowych** wzrosła o 1,3%, zaś o 1,4% spadły aktywa funduszy **niepublicznych**. W perspektywie dwóch ostatnich lat rynek funduszy **kapitałowych** urosł o 9%. Rynek **niepubliczny** skurczył się w tym okresie o 25%.

Od stycznia do marca 2019 wartość aktywów funduszy **akcyjnych** wzrosła o 2%, zaś **mieszanych** spadła o 1%. Największy spadek wartości aktywów (-88%) dotknął funduszy **ochrony kapitału**, co związane było z przeklasyfikowaniem największego funduszu do kategorii **obligacyjnych korporacyjnych**.

Przez ostatnie dwa lata rynek funduszy **akcyjnych** zmniejszył się o 18%. Najmocniej stopniały aktywa funduszy akcji **małych i średnich spółek**, bo o 35%. Aktywa funduszy **mieszanych** utrzymują się na stałym poziomie.

Mimo kwartalnego wzrostu aktywów funduszy **absolutnej stopy zwrotu** o 4%, to w terminie ostatnich 24 miesięcy kategoria ta zmniejszyła się o 43%.

Nieustannie od dwóch lat rosną aktywa funduszy **dłużnych** (+18%) i **krótkoterminowych dłużnych** (+55%), pomimo słabszego kwartału w grupie tych ostatnich (-6%).

Wszystkie dane prezentowane w **PLN mln**. Do funduszy niepublicznych wliczone są fundusze private equity, sekurytyzacyjne i nieruchomości

Fundusze dłużne krótkoterminowe obejmują dawne fundusze pieniężne skarbowe i pieniężne uniwersalne. Fundusze pieniężne korporacyjne zostały włączone do funduszy dłużnych

Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; www.izfa.pl

Fundusze rynku kapitałowego	Aktywa		Udział w rynku	
	mar 19	gru 18	mar 19	gru 18
PKO TFI	35 243	35 447	20,8%	21,2%
Pekao TFI	20 033	19 403	11,8%	11,6%
SANTANDER TFI S.A.	15 381	15 057	9,1%	9,0%
NN Investment Partners TFI	14 916	13 998	8,8%	8,4%
Aviva Investors Poland TFI	13 025	12 898	7,7%	7,7%
TFI PZU	12 511	12 050	7,4%	7,2%
Union Investment TFI	12 162	11 980	7,2%	7,2%
Investors TFI	7 332	7 300	4,3%	4,4%
Noble Funds TFI	5 742	6 123	3,4%	3,7%
Millennium TFI	4 466	4 222	2,6%	2,5%
Skarbiec TFI	3 605	3 893	2,1%	2,3%
TFI Allianz	3 189	3 041	1,9%	1,8%
ESALIENS TFI	2 834	2 850	1,7%	1,7%
Quercus TFI	2 500	2 517	1,5%	1,5%
Rockbridge TFI	2 496	2 844	1,5%	1,7%
AXA TFI	2 195	1 891	1,3%	1,1%
TFI BGŻ BNP Paribas S.A.	2 130	1 809	1,3%	1,1%
Ipopema TFI	1 842	1 699	1,1%	1,0%
Amundi TFI	1 439	1 393	0,8%	0,8%
MetLife TFI	1 256	1 265	0,7%	0,8%
Opera TFI	1 050	997	0,6%	0,6%
AgioFunds TFI	750	773	0,4%	0,5%
Lartiq TFI	690	739	0,4%	0,4%
Caspar TFI	588	512	0,3%	0,3%
Insignis TFI	344	353	0,2%	0,2%
TFI AGRO	309	314	0,2%	0,2%
Superfund TFI	279	309	0,2%	0,2%
Baltic Capital TFI	269	288	0,2%	0,2%
Provide TFI	234	239	0,1%	0,1%
BPS TFI	224	202	0,1%	0,1%
OPOKA TFI	208	215	0,1%	0,1%
ALTUS TFI	137	279	0,1%	0,2%
EQUES Investment TFI	70	70	0,0%	0,0%
TFI Capital Partners S.A.	60	60	0,0%	0,0%
Copernicus Capital TFI	7	5	0,0%	0,0%
CORUM TFI	0	24	0,0%	0,0%
Riviera TFI	0	227	0,0%	0,1%
SUMA	169 517	167 284	100,0%	100,0%

Fundusze rynku niepublicznego	Aktywa		Udział w rynku	
	mar 19	gru 18	mar 19	gru 18
TFI				
Ipopema TFI	49 672	51 746	56,4%	57,9%
TFI PZU	7 841	7 743	8,9%	8,7%
Forum TFI	7 185	6 051	8,2%	6,8%
Copernicus Capital TFI	7 177	6 991	8,1%	7,8%
AgioFunds TFI	6 076	5 975	6,9%	6,7%
MCI Capital TFI	2 069	2 154	2,3%	2,4%
Investors TFI	1 738	1 708	2,0%	1,9%
Best TFI	1 295	1 287	1,5%	1,4%
EQUES Investment TFI	1 149	1 136	1,3%	1,3%
ALTUS TFI	1 139	1 842	1,3%	2,1%
Lartiq TFI	694	807	0,8%	0,9%
Noble Funds TFI	690	743	0,8%	0,8%
Rockbridge TFI	532	119	0,6%	0,1%
Skarbiec TFI	300	498	0,3%	0,6%
Intrum Justitia TFI	260	271	0,3%	0,3%
PKO TFI	147	147	0,2%	0,2%
TFI AGRO	105	102	0,1%	0,1%
TFI Capital Partners S.A.	33	42	0,0%	0,0%
Opera TFI	7	10	0,0%	0,0%
Baltic Capital TFI	6	6	0,0%	0,0%
Quercus TFI	0	23	0,0%	0,0%
SUMA	88 116	89 401	100,0%	100,0%

Dane prezentowane w PLN mln

Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; www.izfa.pl