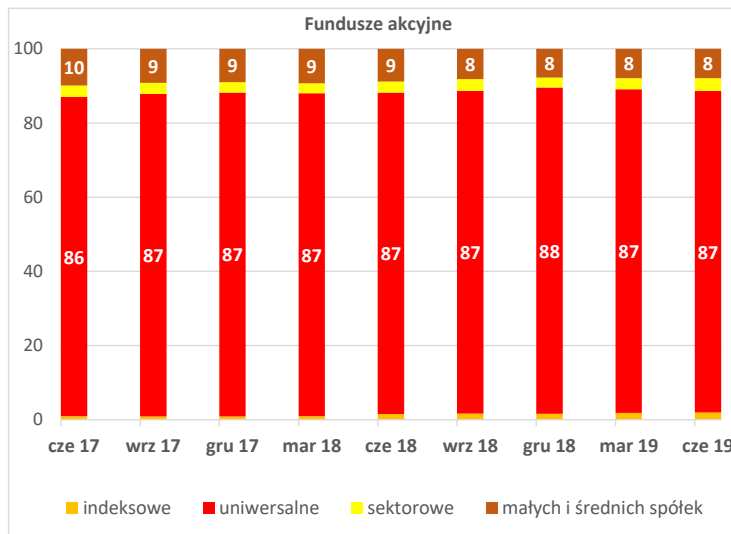
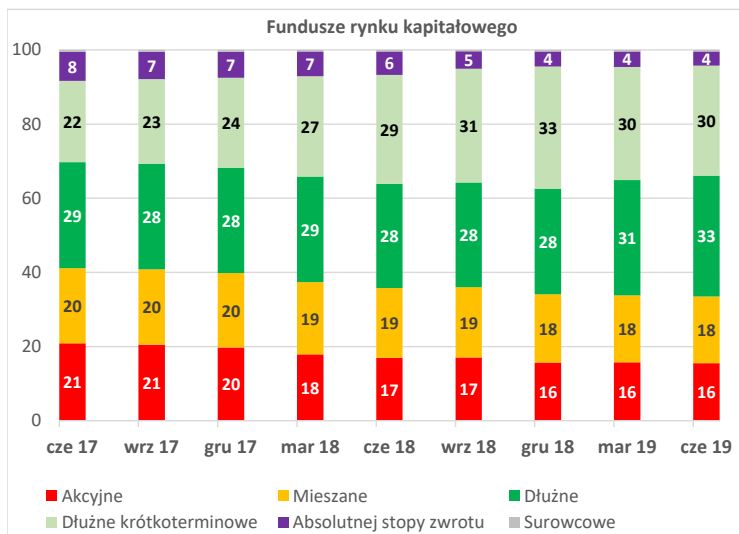


W drugim kwartale 2019 roku wartość aktywów **funduszy inwestycyjnych ogółem** spadła o 0,1%. W okresie ostatnich dwóch lat rynek funduszy zmniejszył się o 5,4% z 272 mld na koniec czerwca 2017 do 257 mld w bieżącym kwartale.

Wzrost aktywów funduszy rynku **kapitałowego** (+6,5% z poziomu 160 mld do 170 mld) skorelowany był ze wzrostem aktywów funduszy **detaicznych** (+7% z poziomu 148 mld do 158 mld). Analogicznie zmniejszenie się rynku **niepublicznego** (-22%) powiązane było z tym samym kierunkiem wśród funduszy **dedykowanych** (spadek o 20% ze 124 mld do 99 mld).

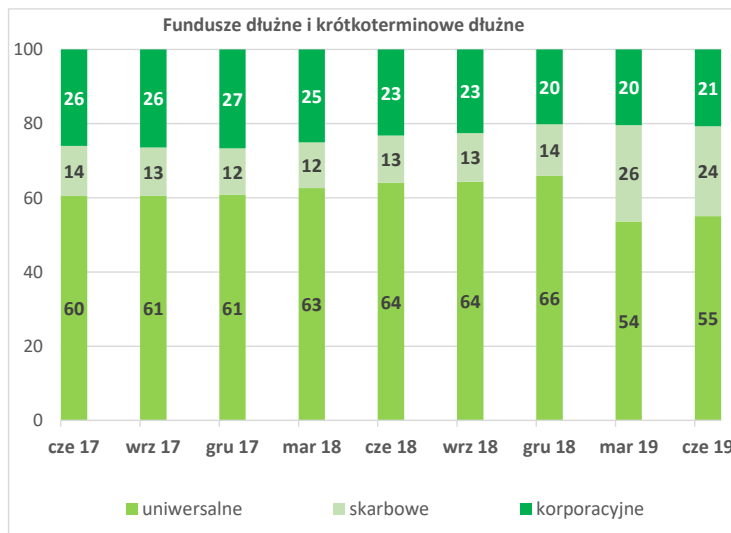
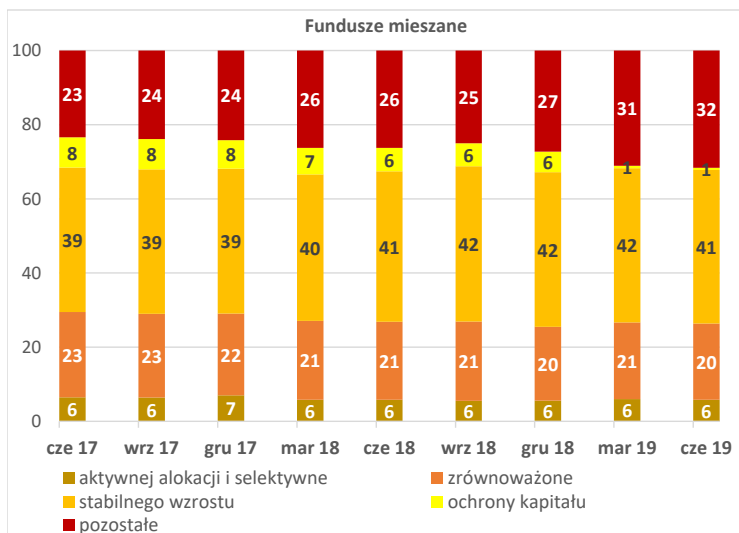
Przez ostatnie dwa lata zauważalnie zmieniła się struktura aktywów funduszy inwestycyjnych. Udział aktywów funduszy **niepublicznych** systematycznie zmniejszał się na rzecz funduszy **kapitałowych**. Największy wzrost udziału w rynku nastąpił w przypadku funduszy **dłużnych krótkoterminowych** (w większości dawnych pieniężnych) z 13% do 20%. Udział w rynku funduszy **dłużnych** zwiększył się z 17% do 22%. Udział funduszy **mieszanych** pozostaje na poziomie 12%. Z kolei udział funduszy **akcyjnych** spadł o 2pp. do poziomu 10% na koniec czerwca 2019. Najbardziej zmniejszyła się obecność na rynku funduszy **absolutnej stopy zwrotu**. Ich udział spadł z 5% do 3%.



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 (49:51 w czerwcu 2017 vs. 37:63 w czerwcu 2019).

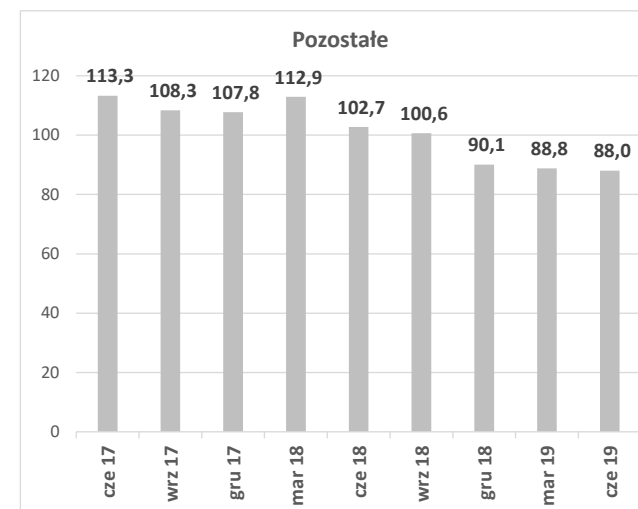
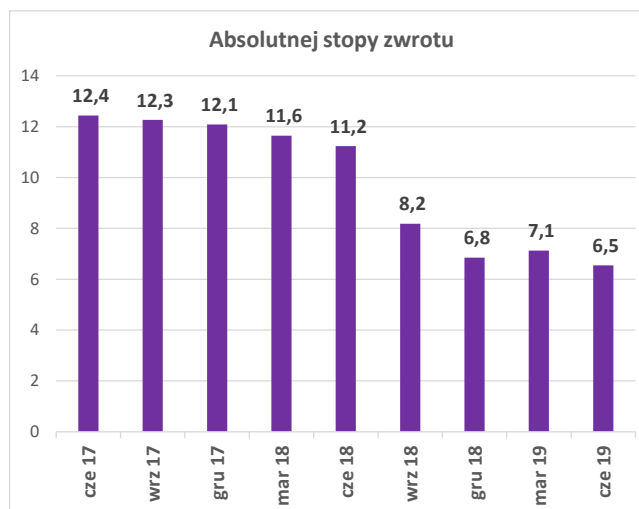
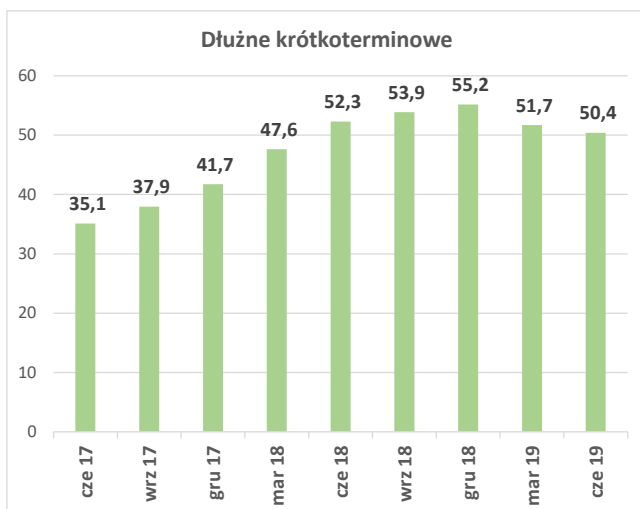
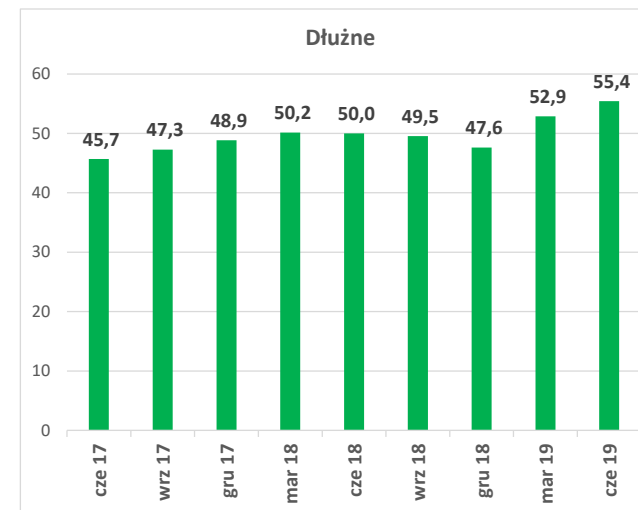
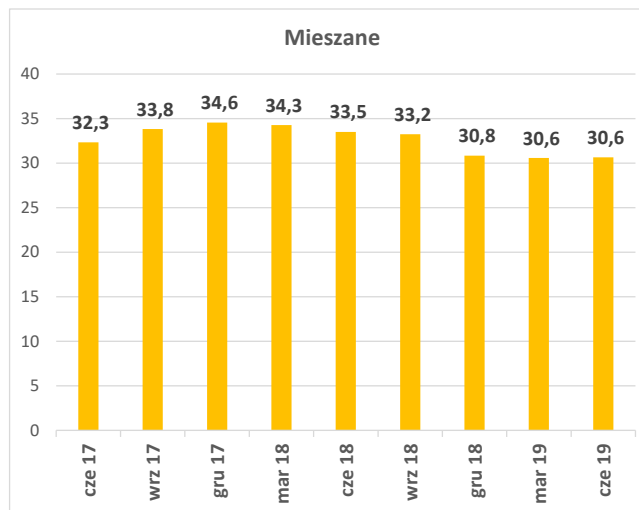
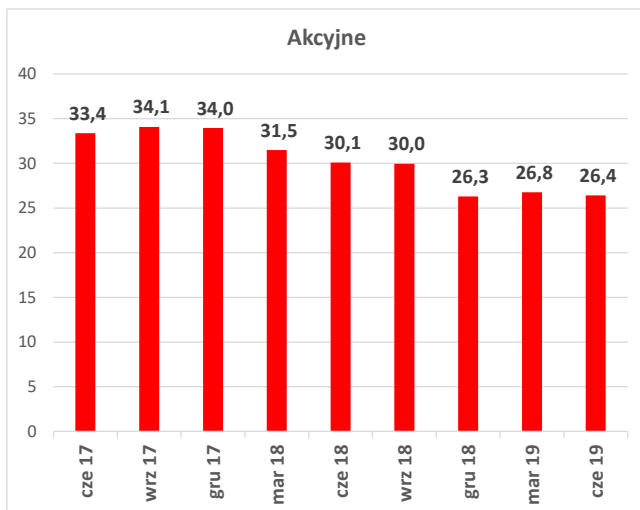
Strukturę funduszy **akcyjnych** cechuje dominacja funduszy uniwersalnych, która niezmiennie oscyluje wokół 87%. Powoli spada udział funduszy **akcji małych i średnich spółek**. Fundusze **sektorowe** utrzymują się na stałym poziomie 3%. Systematycznie rośnie udział funduszy **indeksowych** (wzrost z 0,9% do 2%), 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 pierwszym kwartale 2019 wynika z przeklasyfikowania największego funduszu w tej grupie do funduszy obligacji korporacyjnych). Systematycznie rośnie znaczenie funduszy mieszanych **pozostałych**.



W kategorii funduszy **dłużnych** zauważalna jest tendencja spadku udziału funduszy inwestujących w obligacje przedsiębiorstw, choć w drugim kwartale 2019 nastąpił wzrost w strukturze o 1pp. 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.

W drugim kwartale 2019 względem poprzedniego udział funduszy skarbowych zmniejszył się o 2pp.



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](http://www.izfa.pl)

Profil	Aktywa				Udział w rynku			
	cze 19	mar 19	cze 18	cze 17	cze 19	mar 19	cze 18	cze 17
<b>Absolutnej stopy zwrotu</b>	<b>6 549</b>	<b>7 124</b>	<b>11 238</b>	<b>12 437</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,6%</b>
<b>Akcyjne</b>	<b>26 404</b>	<b>26 759</b>	<b>30 090</b>	<b>33 376</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,8%</b>	<b>12,3%</b>
uniwersalne	22 890	23 349	26 084	28 732	8,9%	9,1%	9,3%	10,6%
indeksowe	523	495	463	315	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
małych i średnich spółek	2 097	2 123	2 662	3 299	0,8%	0,8%	1,0%	1,2%
sektorowe	895	792	882	1 030	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
<b>Mieszane</b>	<b>30 647</b>	<b>30 572</b>	<b>33 504</b>	<b>32 326</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,9%</b>	<b>12,0%</b>	<b>11,9%</b>
aktywnej alokacji i selektywne	1 794	1 828	1 958	2 098	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%
zrównoważone	6 282	6 319	7 044	7 424	2,4%	2,5%	2,5%	2,7%
stabilnego wzrostu	12 698	12 721	13 592	12 593	4,9%	4,9%	4,9%	4,6%
ochrony kapitału	187	202	2 108	2 647	0,1%	0,1%	0,8%	1,0%
pozostałe	9 686	9 501	8 803	7 563	3,8%	3,7%	3,1%	2,8%
<b>Dłużne</b>	<b>55 437</b>	<b>52 876</b>	<b>49 987</b>	<b>45 687</b>	<b>21,5%</b>	<b>20,5%</b>	<b>17,9%</b>	<b>16,8%</b>
uniwersalne	23 100	21 576	19 340	18 054	9,0%	8,4%	6,9%	6,6%
skarbowe	10 448	9 967	6 900	6 623	4,1%	3,9%	2,5%	2,4%
korporacyjne	21 888	21 333	23 747	21 010	8,5%	8,3%	8,5%	7,7%
<b>Dłużne krótkoterminowe</b>	<b>50 413</b>	<b>51 704</b>	<b>52 295</b>	<b>35 091</b>	<b>19,6%</b>	<b>20,1%</b>	<b>18,7%</b>	<b>12,9%</b>
uniwersalne	35 142	34 530	46 171	30 799	13,6%	13,4%	16,5%	11,3%
skarbowe	15 271	17 174	6 123	4 292	5,9%	6,7%	2,2%	1,6%
<b>Pozostałe</b>	<b>88 036</b>	<b>88 811</b>	<b>102 747</b>	<b>113 295</b>	<b>34,2%</b>	<b>34,4%</b>	<b>36,7%</b>	<b>41,6%</b>
surowcowe	695	696	740	888	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
aktywów niepublicznych	80 158	81 353	94 956	103 903	31,1%	31,6%	33,9%	38,2%
nieruchomości	2 072	2 158	2 346	2 221	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
wierzytelności	5 111	4 604	4 705	6 282	2,0%	1,8%	1,7%	2,3%
<b>SUMA</b>	<b>257 486</b>	<b>257 845</b>	<b>279 862</b>	<b>272 212</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Fundusze dłużne	Aktywa				Udział w rynku			
	cze 19	mar 19	cze 18	cze 17	cze 19	mar 19	cze 18	cze 17
uniwersalne	58 242	56 105	65 512	48 854	55,0%	53,6%	64,0%	60,5%
skarbowe	25 719	27 141	13 024	10 915	24,3%	26,0%	12,7%	13,5%
korporacyjne	21 888	21 333	23 747	21 010	20,7%	20,4%	23,2%	26,0%
<b>SUMA</b>	<b>105 850</b>	<b>104 580</b>	<b>102 282</b>	<b>80 779</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Rynek	Aktywa				Udział w rynku			
	cze 19	mar 19	cze 18	cze 17	cze 19	mar 19	cze 18	cze 17
Fundusze rynku kapitałowego	170 145	169 729	177 855	159 806	66,1%	65,8%	63,6%	58,7%
Fundusze rynku niepublicznego	87 341	88 116	102 007	112 407	33,9%	34,2%	36,4%	41,3%
<b>SUMA</b>	<b>257 486</b>	<b>257 845</b>	<b>279 862</b>	<b>272 212</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

W drugim kwartale 2019 wartość aktywów funduszy **kapitałowych** wzrosła o 0,4%, zaś o 0,9% spadły aktywa funduszy **niepublicznych**. W perspektywie dwóch ostatnich lat rynek funduszy **kapitałowych** urosł o 6,5%. Rynek **niepubliczny** skurczył się w tym okresie o 22%.

Od kwietnia do czerwca 2019 wartość aktywów funduszy **akcyjnych** spadła o 1%, zaś **mieszanych** pozostała niemal na tym samym poziomie.

Przez ostatnie dwa lata rynek funduszy **akcyjnych** zmniejszył się o 21%. Najmocniej stopniały aktywa funduszy akcji **małych i średnich spółek**, bo o 36%. Aktywa funduszy **mieszanych** przez ten czas spadły o 5%.

Kwartalny spadek aktywów funduszy **absolutnej stopy zwrotu** to 8%, to w terminie ostatnich 24 miesięcy kategoria ta zmniejszyła się o 47%.

Nieustannie od dwóch lat rosną aktywa funduszy **dłużnych** (+21%) i **krótkoterminowych dłużnych** (+44%).

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](http://www.izfa.pl)

Fundusze rynku kapitałowego	Aktywa		Udział w rynku	
	cze 19	mar 19	cze 19	mar 19
PKO TFI	34 679	35 243	20,4%	20,8%
Pekao TFI	20 403	20 033	12,0%	11,8%
SANTANDER TFI S.A.	15 841	15 381	9,3%	9,1%
NN Investment Partners TFI	15 421	14 916	9,1%	8,8%
TFI PZU	12 824	12 511	7,6%	7,4%
Aviva Investors Poland TFI	12 724	13 025	7,5%	7,7%
Generali Investments TFI	12 169	12 162	7,2%	7,2%
Investors TFI	7 316	7 332	4,3%	4,3%
Noble Funds TFI	5 804	5 742	3,4%	3,4%
Millennium TFI	4 569	4 466	2,7%	2,6%
Skarbiec TFI	3 399	3 605	2,0%	2,1%
TFI Allianz	3 261	3 189	1,9%	1,9%
ESALIENS TFI	2 899	2 834	1,7%	1,7%
Quercus TFI	2 500	2 500	1,5%	1,5%
BNP Paribas TFI	2 416	2 130	1,4%	1,3%
Rockbridge TFI	2 146	2 496	1,3%	1,5%
AXA TFI	2 111	2 195	1,2%	1,3%
Ipopema TFI	1 730	1 842	1,0%	1,1%
Amundi TFI	1 471	1 439	0,9%	0,8%
MetLife TFI	1 194	1 256	0,7%	0,7%
Opera TFI	999	1 050	0,6%	0,6%
AgioFunds TFI	698	750	0,4%	0,4%
Caspar TFI	634	588	0,4%	0,3%
Lartiq TFI	572	690	0,3%	0,4%
Alior TFI	340	213	0,2%	0,2%
Insignis TFI	337	344	0,2%	0,2%
TFI AGRO	298	309	0,2%	0,2%
Superfund TFI	260	279	0,1%	0,1%
BPS TFI	238	224	0,1%	0,2%
Baltic Capital TFI	237	269	0,1%	0,1%
Provide TFI	236	234	0,1%	0,1%
OPOKA TFI	188	208	0,1%	0,1%
ALTUS TFI	104	137	0,0%	0,0%
EQUES Investment TFI	68	70	0,0%	0,0%
TFI Capital Partners S.A.	51	60	0,0%	0,0%
Copernicus Capital TFI	7	7	0,0%	0,0%
<b>SUMA</b>	<b>170 145</b>	<b>169 729</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Fundusze rynku niepublicznego	Aktywa		Udział w rynku	
	cze 19	mar 19	cze 19	mar 19
TFI				
Ipopema TFI	50 507	49 672	57,8%	56,4%
Copernicus Capital TFI	8 130	7 177	9,3%	8,1%
TFI PZU	7 903	7 841	9,0%	8,9%
Forum TFI	7 334	7 185	8,4%	8,2%
AgioFunds TFI	5 795	6 076	6,6%	6,9%
MCI Capital TFI	2 064	2 069	2,4%	2,3%
Investors TFI	1 703	1 738	2,0%	2,0%
EQUES Investment TFI	1 107	1 149	1,3%	1,3%
Lartiq TFI	601	694	0,7%	0,8%
Noble Funds TFI	552	690	0,6%	0,8%
Rockbridge TFI	515	532	0,6%	0,6%
ALTUS TFI	301	1 139	0,3%	1,3%
Skarbiec TFI	272	300	0,3%	0,3%
Intrum Justitia TFI	262	260	0,3%	0,3%
PKO TFI	142	147	0,2%	0,2%
TFI AGRO	106	105	0,1%	0,1%
TFI Capital Partners S.A.	32	33	0,0%	0,0%
Opera TFI	8	7	0,0%	0,0%
Baltic Capital TFI	5	6	0,0%	0,0%
Best TFI	0	1 295	0,0%	1,5%
<b>SUMA</b>	<b>87 341</b>	<b>88 116</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Dane prezentowane w PLN mln

Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; [www.izfa.pl](http://www.izfa.pl)