

W trzecim kwartale 2019 roku wartość aktywów **funduszy inwestycyjnych ogółem** wzrosła o 1,4%, co oznacza najlepszy kwartał w bieżącym roku.

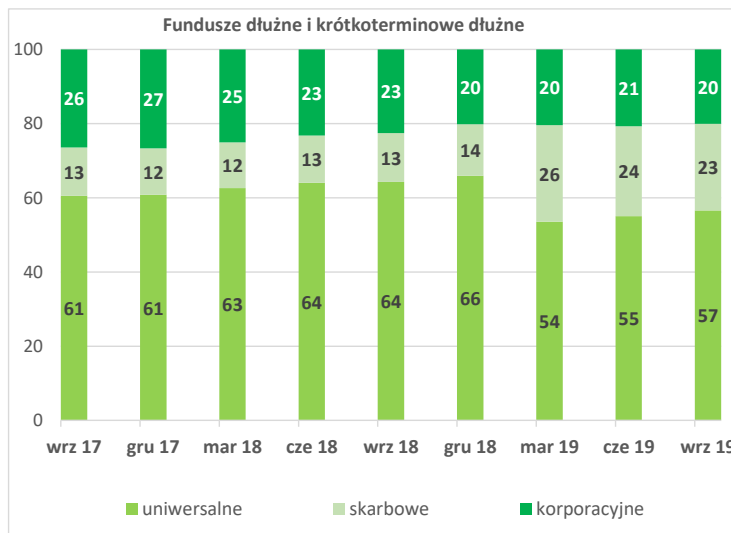
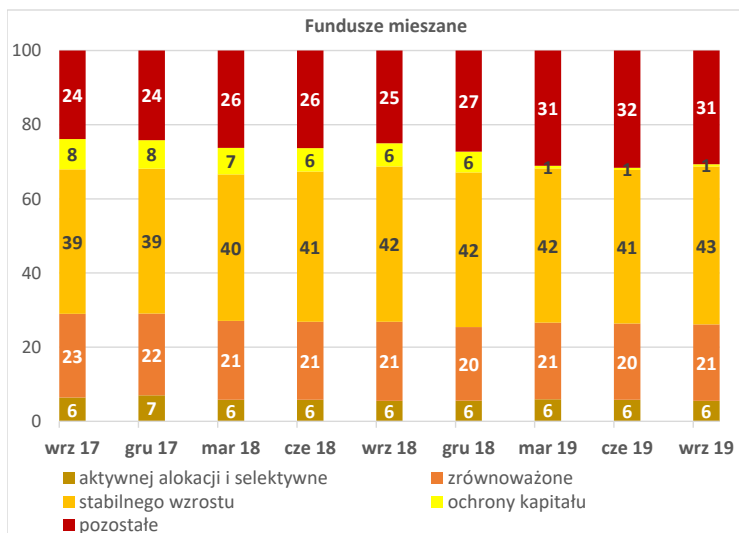
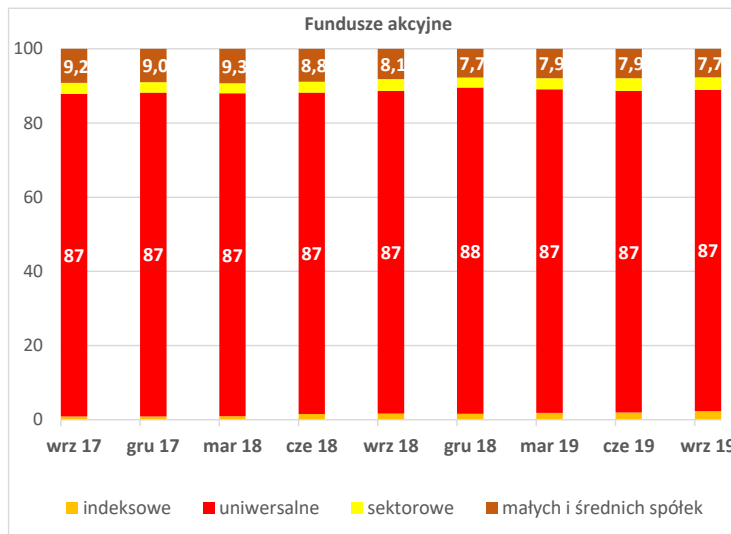
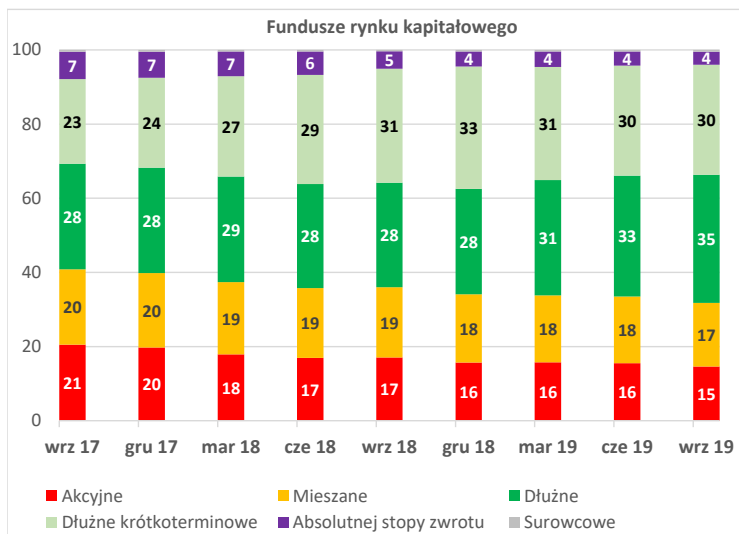
Zmniejsza się również dwuletnia zmiana procentowa wartości aktywów (-4,6%) względem poprzednich kwartałów (-5,4% w Q2, -5,6% w Q2).

Nadal obserwowany jest wzrost aktywów funduszy rynku **kapitałowego** (+2,6% z poziomu 166 mld do 171 mld). Analogicznie zmniejsza się rynek **niepubliczny** (-16%).

Tym samym zmianie ulega ogólny obraz struktury aktywów funduszy. Udział aktywów funduszy **niepublicznych** systematycznie zmniejsza się na rzecz funduszy **kapitałowych**.

Największy wzrost udziału w rynku nastąpił w przypadku funduszy **dłużnych krótkoterminowych** (w większości dawnych pieniężnych) z 14% do 19%. Udział w rynku funduszy **dłużnych** zwiększył się z 17% do 23%. Udział funduszy **mieszanych** spadł do poziomu 11%. Z kolei udział funduszy **akcyjnych** spadł o 2pp. do poziomu 10% i taki stan rzeczy utrzymuje się od kilku kwartałów.

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

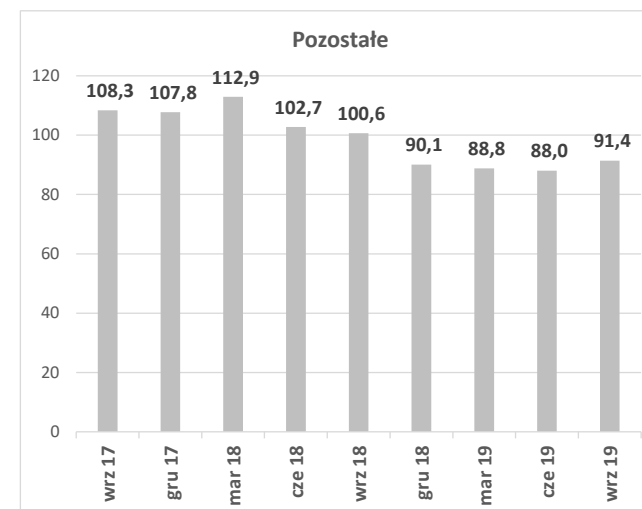
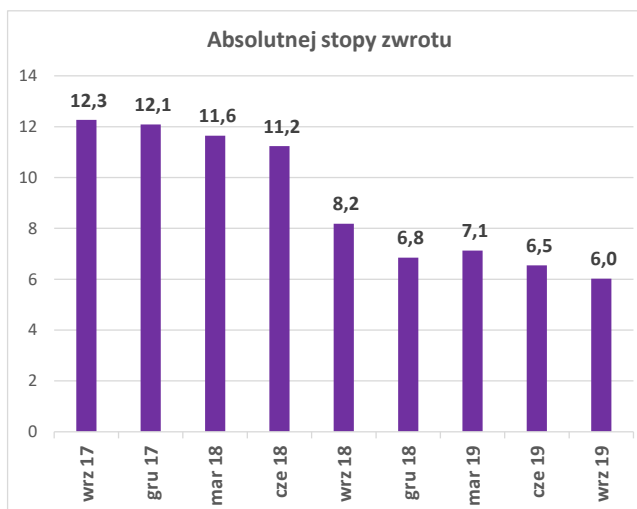
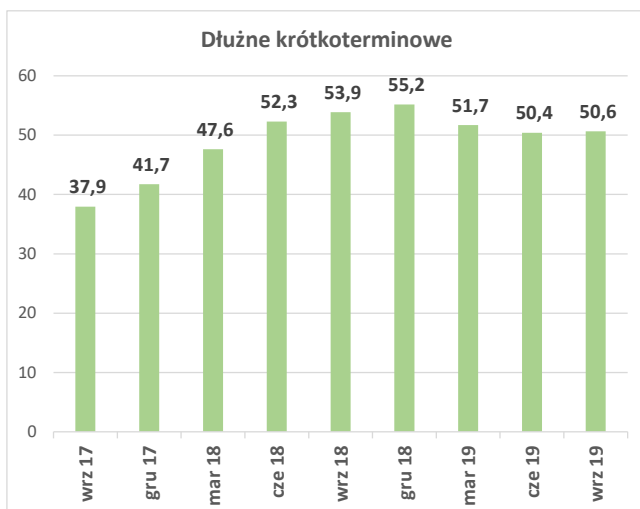
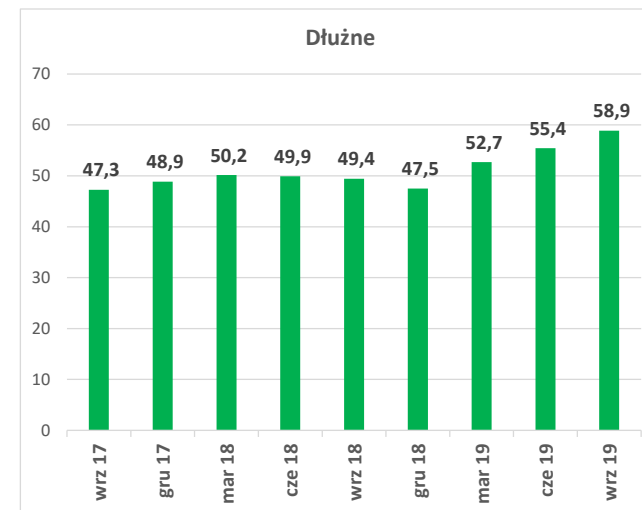
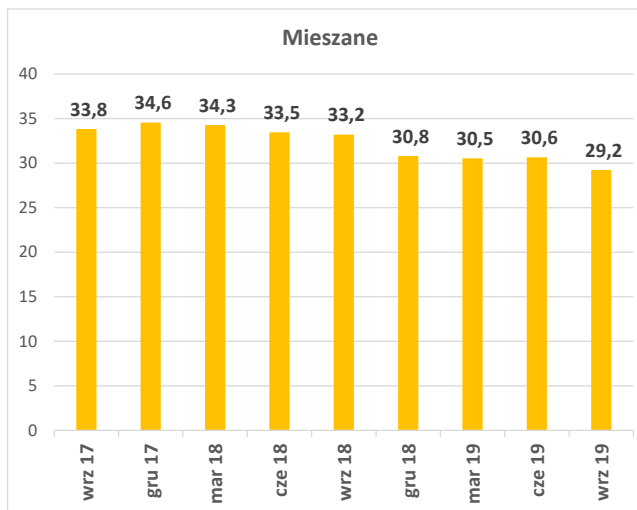
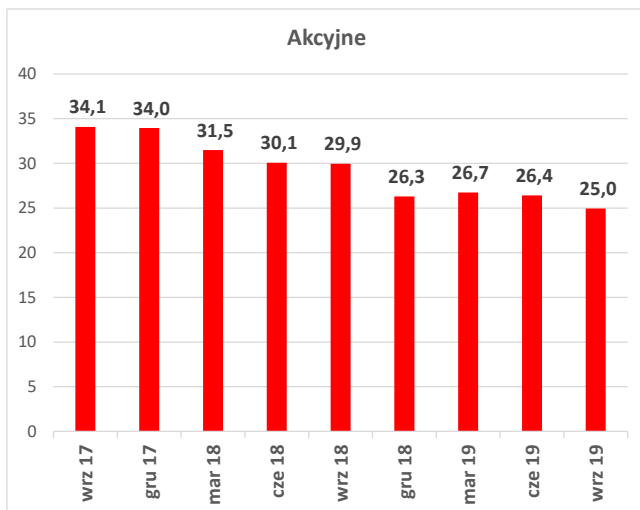


Przez ostatnie dwa lata obserwuje się przenoszenie przez inwestorów środków z funduszy udziałowych do funduszy dłużnych. Wpływa to wyraźnie na zmianę struktury funduszy kapitałowych.

Strukturę funduszy **akcyjnych** cechuje dominacja funduszy uniwersalnych, która niezmiennie oscyluje wokół 87%. Nieznacznie spada udział funduszy **akcji małych i średnich spółek** (z 9,2% do 7,7%). Fundusze **sektorowe** utrzymują się na stałym średnim poziomie 3%. Systematycznie rośnie udział najmniejszej w tej kategorii grupy funduszy **indeksowych** (wzrost z 0,9% do 2,3%).

Zmianom podlega również struktura funduszy **mieszanych**. W okresie 24 miesięcy o 4pp. wzrósł udział funduszy **stabilnego wzrostu**, a o 2pp. spadł udział funduszy **zrównoważonych**.

W kategorii funduszy **dłużnych** zauważalna jest tendencja spadku udziału funduszy inwestujących w obligacje przedsiębiorstw (spadek o 6pp.). Zmniejszył się też udział funduszy **uniwersalnych** (-4pp.). O 10pp. wzrósł natomiast udział funduszy **skarbowych**. Zmiany te częściowo wynikają z przeklasyfikowania funduszy po wprowadzeniu Rozporządzenia dotyczącego działalności funduszy rynku pieniężnego.



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 |               |               |               |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | wrz 19         | cze 19         | wrz 18         | wrz 17         | wrz 19         | cze 19        | wrz 18        | wrz 17        |
| <b>Absolutnej stopy zwrotu</b> | <b>6 020</b>   | <b>6 549</b>   | <b>8 183</b>   | <b>12 269</b>  | <b>2,3%</b>    | <b>2,5%</b>   | <b>3,0%</b>   | <b>4,5%</b>   |
| <b>Akcyjne</b>                 | <b>24 956</b>  | <b>26 404</b>  | <b>29 948</b>  | <b>34 086</b>  | <b>9,6%</b>    | <b>10,3%</b>  | <b>10,9%</b>  | <b>12,5%</b>  |
| uniwersalne                    | 21 610         | 22 890         | 26 051         | 29 633         | 8,3%           | 8,9%          | 9,5%          | 10,8%         |
| indeksowe                      | 582            | 523            | 501            | 311            | 0,2%           | 0,2%          | 0,2%          | 0,1%          |
| małych i średnich spółek       | 1 913          | 2 097          | 2 441          | 3 121          | 0,7%           | 0,8%          | 0,9%          | 1,1%          |
| sektorowe                      | 851            | 895            | 956            | 1 021          | 0,3%           | 0,3%          | 0,3%          | 0,4%          |
| <b>Mieszane</b>                | <b>29 227</b>  | <b>30 647</b>  | <b>33 193</b>  | <b>33 827</b>  | <b>11,2%</b>   | <b>11,9%</b>  | <b>12,1%</b>  | <b>12,4%</b>  |
| aktywnej alokacji i selektywne | 1 618          | 1 794          | 1 837          | 2 167          | 0,6%           | 0,7%          | 0,7%          | 0,8%          |
| zrównoważone                   | 6 015          | 6 282          | 7 081          | 7 652          | 2,3%           | 2,4%          | 2,6%          | 2,8%          |
| stabilnego wzrostu             | 12 459         | 12 698         | 13 898         | 13 178         | 4,8%           | 4,9%          | 5,0%          | 4,8%          |
| ochrony kapitału               | 173            | 187            | 2 067          | 2 755          | 0,1%           | 0,1%          | 0,8%          | 1,0%          |
| pozostałe                      | 8 963          | 9 686          | 8 310          | 8 075          | 3,4%           | 3,8%          | 3,0%          | 2,9%          |
| <b>Dłużne</b>                  | <b>58 876</b>  | <b>55 437</b>  | <b>49 436</b>  | <b>47 272</b>  | <b>22,5%</b>   | <b>21,5%</b>  | <b>18,0%</b>  | <b>17,3%</b>  |
| uniwersalne                    | 25 335         | 23 100         | 19 014         | 18 243         | 9,7%           | 9,0%          | 6,9%          | 6,7%          |
| skarbowe                       | 11 554         | 10 448         | 7 117          | 6 529          | 4,4%           | 4,1%          | 2,6%          | 2,4%          |
| korporacyjne                   | 21 986         | 21 888         | 23 304         | 22 500         | 8,4%           | 8,5%          | 8,5%          | 8,2%          |
| <b>Dłużne krótkoterminowe</b>  | <b>50 636</b>  | <b>50 413</b>  | <b>53 884</b>  | <b>37 940</b>  | <b>19,4%</b>   | <b>19,6%</b>  | <b>19,6%</b>  | <b>13,9%</b>  |
| uniwersalne                    | 36 639         | 35 142         | 47 418         | 33 349         | 14,0%          | 13,6%         | 17,2%         | 12,2%         |
| skarbowe                       | 13 997         | 15 271         | 6 466          | 4 591          | 5,4%           | 5,9%          | 2,3%          | 1,7%          |
| <b>Pozostałe</b>               | <b>91 385</b>  | <b>88 036</b>  | <b>100 634</b> | <b>108 347</b> | <b>35,0%</b>   | <b>34,2%</b>  | <b>36,6%</b>  | <b>39,6%</b>  |
| surowcowe                      | 790            | 695            | 665            | 839            | 0,3%           | 0,3%          | 0,2%          | 0,3%          |
| aktywów niepublicznych         | 83 452         | 80 158         | 92 996         | 98 632         | 32,0%          | 31,1%         | 33,8%         | 36,0%         |
| nieruchomości                  | 2 058          | 2 072          | 2 322          | 2 440          | 0,8%           | 0,8%          | 0,8%          | 0,9%          |
| wierzytelności                 | 5 085          | 5 111          | 4 651          | 6 435          | 1,9%           | 2,0%          | 1,7%          | 2,4%          |
| <b>SUMA</b>                    | <b>261 099</b> | <b>257 486</b> | <b>275 277</b> | <b>273 740</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

| Fundusze dłużne | Aktywa         |                |                |               | Udział w rynku |               |               |               |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                 | wrz 19         | cze 19         | wrz 18         | wrz 17        | wrz 19         | cze 19        | wrz 18        | wrz 17        |
| uniwersalne     | 61 974         | 58 242         | 66 433         | 51 592        | 56,6%          | 55,0%         | 64,3%         | 60,5%         |
| skarbowe        | 25 551         | 25 719         | 13 583         | 11 120        | 23,3%          | 24,3%         | 13,1%         | 13,0%         |
| korporacyjne    | 21 986         | 21 888         | 23 304         | 22 500        | 20,1%          | 20,7%         | 22,6%         | 26,4%         |
| <b>SUMA</b>     | <b>109 512</b> | <b>105 850</b> | <b>103 320</b> | <b>85 212</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

| Rynek                         | Aktywa         |                |                |                | Udział w rynku |               |               |               |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                               | wrz 19         | cze 19         | wrz 18         | wrz 17         | wrz 19         | cze 19        | wrz 18        | wrz 17        |
| Fundusze rynku kapitałowego   | 170 504        | 170 145        | 175 308        | 166 233        | 65,3%          | 66,1%         | 63,7%         | 60,7%         |
| Fundusze rynku niepublicznego | 90 595         | 87 341         | 99 969         | 107 507        | 34,7%          | 33,9%         | 36,3%         | 39,3%         |
| <b>SUMA</b>                   | <b>261 099</b> | <b>257 486</b> | <b>275 277</b> | <b>273 740</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

W trzecim kwartale 2019 wartość aktywów funduszy **kapitałowych** nieznacznie wzrosła, zaś aktywa funduszy **niepublicznych** zwiększyły się o 4%. W perspektywie dwóch ostatnich lat rynek funduszy **kapitałowych** urosł o 3%. Rynek **niepubliczny** skurczył się w tym okresie o 16%.

Aktywa funduszy **akcyjnych** w bieżącym kwartale spadły o 5%, a w okresie dwóch ostatnich lat o 27%. W tym okresie fundusze **małych i średnich spółek** straciły 39% aktywów. Jedyną rosnącą grupą funduszy w kategorii akcyjnych to fundusze **indeksowe** - dwuletni wzrost o 87%.

W kwartale fundusze **mieszane** podobnie jak akcyjnym ubyło 5% wartości aktywów. Zmiana 24-miesięczna to -14%, z czego najwięcej odpłynęło z funduszy **aktywnej alokacji i selektywnych** (-25%) oraz z **ochrony kapitału** (-94%), co w przypadku tych ostatnich wynika przede wszystkim z przeniesienia jednego z największych funduszy do innej kategorii.

Kwartalny spadek aktywów funduszy **absolutnej stopy zwrotu** to 8%, to w terminie ostatnich 24 miesięcy kategoria ta zmniejszyła się o 51%.

Nieustannie od dwóch lat rosną aktywa funduszy **dłużnych** (+25%) i **krótkoterminowych dłużnych** (+33%).

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 |               |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|                             | wrz 19         | cze 19         | wrz 19         | cze 19        |
| PKO TFI                     | 34 018         | 34 679         | 20,0%          | 20,4%         |
| Pekao TFI                   | 20 809         | 20 403         | 12,2%          | 12,0%         |
| NN Investment Partners TFI  | 16 354         | 15 421         | 9,6%           | 9,1%          |
| SANTANDER TFI S.A.          | 16 319         | 15 841         | 9,6%           | 9,3%          |
| Aviva Investors Poland TFI  | 12 679         | 12 724         | 7,4%           | 7,5%          |
| Generali Investments TFI    | 12 588         | 12 169         | 7,4%           | 7,2%          |
| TFI PZU                     | 12 349         | 12 824         | 7,2%           | 7,5%          |
| Investors TFI               | 7 260          | 7 316          | 4,3%           | 4,3%          |
| Noble Funds TFI             | 5 570          | 5 804          | 3,3%           | 3,4%          |
| Millennium TFI              | 4 534          | 4 569          | 2,7%           | 2,7%          |
| TFI Allianz                 | 3 244          | 3 261          | 1,9%           | 1,9%          |
| Skarbiec TFI                | 3 143          | 3 399          | 1,8%           | 2,0%          |
| BNP Paribas TFI             | 2 771          | 2 416          | 1,6%           | 1,4%          |
| Quercus TFI                 | 2 578          | 2 500          | 1,5%           | 1,5%          |
| ESALIENS TFI                | 2 521          | 2 899          | 1,5%           | 1,7%          |
| AXA TFI                     | 2 025          | 2 111          | 1,2%           | 1,2%          |
| Rockbridge TFI              | 2 004          | 2 146          | 1,2%           | 1,3%          |
| Ipopema TFI                 | 1 719          | 1 730          | 1,0%           | 1,0%          |
| Amundi TFI                  | 1 503          | 1 471          | 0,9%           | 0,9%          |
| MetLife TFI                 | 1 159          | 1 194          | 0,7%           | 0,7%          |
| Opera TFI                   | 972            | 999            | 0,6%           | 0,6%          |
| Caspar TFI                  | 695            | 634            | 0,4%           | 0,4%          |
| AgioFunds TFI               | 668            | 698            | 0,4%           | 0,4%          |
| Alior TFI                   | 588            | 340            | 0,3%           | 0,2%          |
| Lartiq TFI                  | 498            | 572            | 0,3%           | 0,3%          |
| Insignis TFI                | 344            | 337            | 0,2%           | 0,2%          |
| TFI AGRO                    | 307            | 298            | 0,2%           | 0,2%          |
| BPS TFI                     | 253            | 238            | 0,1%           | 0,1%          |
| Superfund TFI               | 249            | 260            | 0,1%           | 0,2%          |
| Provide TFI                 | 236            | 236            | 0,1%           | 0,1%          |
| Baltic Capital TFI          | 233            | 237            | 0,1%           | 0,1%          |
| OPOKA TFI                   | 173            | 188            | 0,1%           | 0,1%          |
| ALTUS TFI                   | 84             | 104            | 0,0%           | 0,1%          |
| EQUES Investment TFI        | 53             | 68             | 0,0%           | 0,0%          |
| Copernicus Capital TFI      | 7              | 7              | 0,0%           | 0,0%          |
| TFI Capital Partners S.A.   | 0              | 51             | 0,0%           | 0,0%          |
| <b>SUMA</b>                 | <b>170 504</b> | <b>170 145</b> | <b>100,0%</b>  | <b>100,0%</b> |

| Fundusze rynku niepublicznego | Aktywa        |               | Udział w rynku |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
|                               | wrz 19        | cze 19        | wrz 19         | cze 19        |
| TFI                           |               |               |                |               |
| Ipopema TFI                   | 54 695        | 50 507        | 60,4%          | 57,8%         |
| TFI PZU                       | 7 973         | 7 903         | 8,8%           | 9,1%          |
| Copernicus Capital TFI        | 7 604         | 8 130         | 8,4%           | 9,3%          |
| Forum TFI                     | 6 803         | 7 334         | 7,5%           | 8,4%          |
| AgioFunds TFI                 | 5 663         | 5 795         | 6,3%           | 6,6%          |
| MCI Capital TFI               | 2 227         | 2 064         | 2,5%           | 2,4%          |
| Investors TFI                 | 1 838         | 1 703         | 2,0%           | 2,0%          |
| EQUES Investment TFI          | 1 109         | 1 107         | 1,2%           | 1,3%          |
| Lartiq TFI                    | 582           | 601           | 0,6%           | 0,7%          |
| Rockbridge TFI                | 487           | 515           | 0,5%           | 0,6%          |
| Noble Funds TFI               | 456           | 552           | 0,5%           | 0,6%          |
| ALTUS TFI                     | 272           | 301           | 0,3%           | 0,3%          |
| Skarbiec TFI                  | 268           | 272           | 0,3%           | 0,3%          |
| Intrum Justitia TFI           | 267           | 262           | 0,3%           | 0,3%          |
| PKO TFI                       | 139           | 142           | 0,2%           | 0,2%          |
| TFI AGRO                      | 108           | 106           | 0,1%           | 0,1%          |
| Alior TFI                     | 92            | 0             | 0,1%           | 0,0%          |
| Opera TFI                     | 7             | 8             | 0,0%           | 0,0%          |
| Baltic Capital TFI            | 5             | 5             | 0,0%           | 0,0%          |
| <b>SUMA</b>                   | <b>90 595</b> | <b>87 309</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)