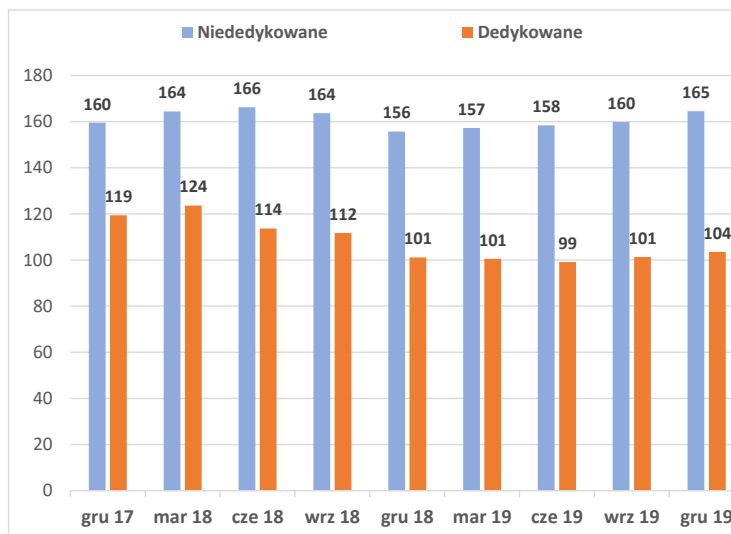
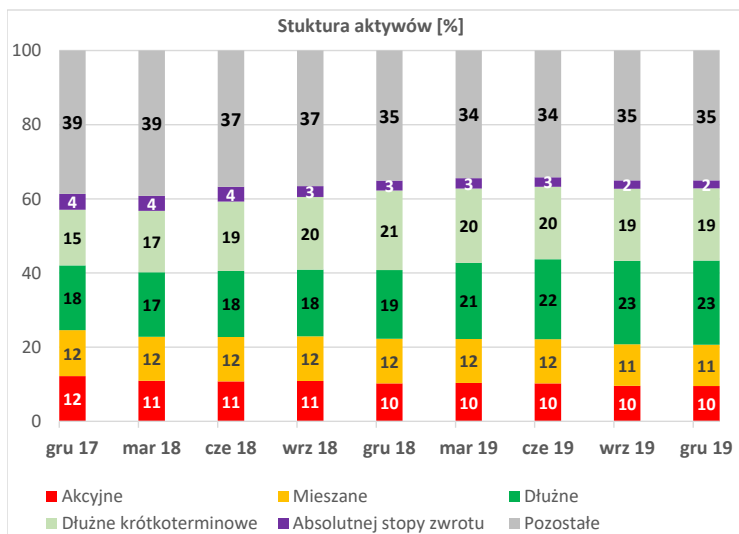


W roku 2019 aktywa funduszy wzrosły o 4,4% (+11,2 mld). Wartość aktywów funduszy **kapitałowych** wzrosła o 4,5% (+7,5 mld), a funduszy **rynku niepublicznego** o 4,1% (+3,7 mld).

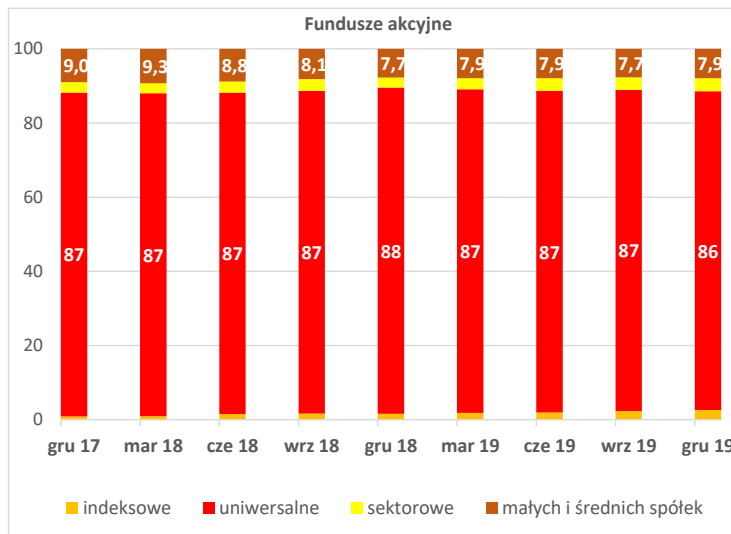
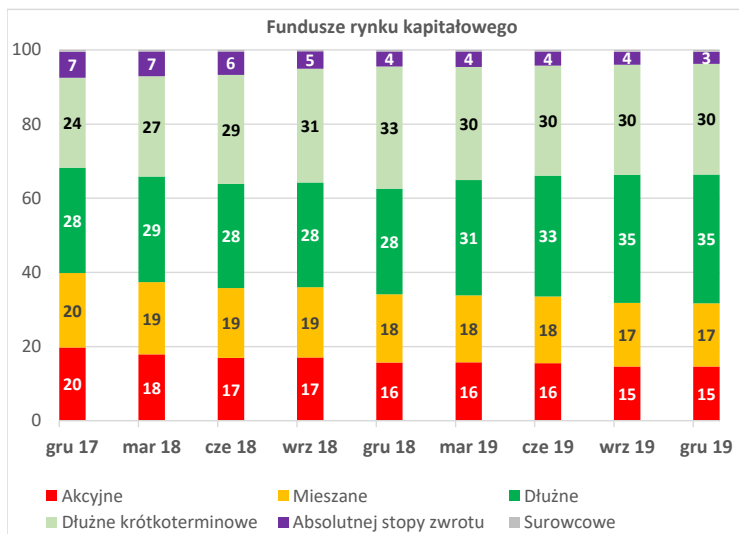
W roku poprzednim spadła wartość zarówno funduszy kapitałowych (-2,7% ; -4,6 mld), jak i niepublicznych (-16,4%; -17,5 mld).

W rezultacie bilans dwóch ostatnich lat jest pozytywny dla funduszy rynku kapitałowego (+3 mld), ale pozostaje negatywny dla funduszy rynku niepublicznego (-13,9 mld).

W 2019 roku spadła dynamika zmian w strukturze aktywów funduszy. Część kategorii pozostała na tym samym poziomie: **akcyjne** 10%, **pozostałe** 35%. O 4pp. wzrósł udział funduszy **dłużnych**. Fundusze **krótkoterminowe dłużne** spadły o 2pp. Z kolei po 1pp. straciły fundusze **absolutnej stopy zwrotu** i **mieszane**.



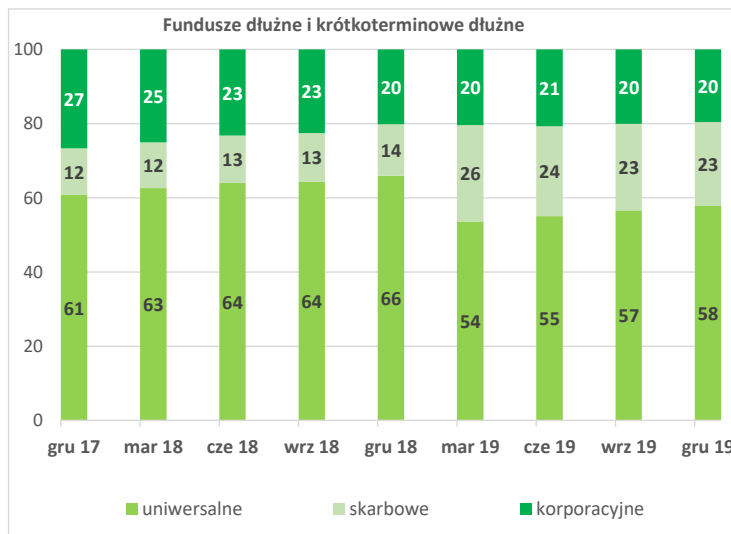
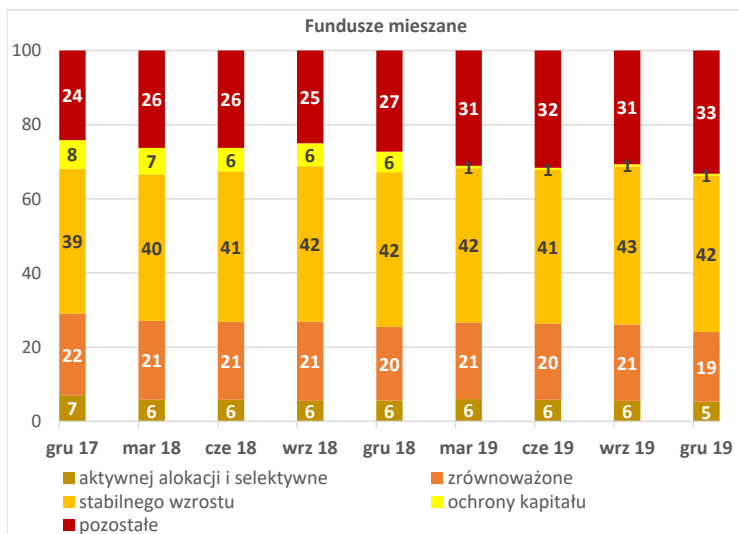
Wszystkie dane prezentowane w **PLN mld**. Kategoria Pozostałe zawiera fundusze private equity, sekurytyzacyjne, nieruchomości i surowcowe. Fundusze rynku kapitałowego obejmują fundusze akcyjne, mieszane, dłużne, absolutnej stopy zwrotu i surowcowe. Fundusze rynku niepublicznego to fundusze private equity, 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. W grudniu 2017 relacja tych pierwszych do drugich to 47:53. Rok później stosunek ten zmienił się na 39:61. W 2019 roku było to już 35:65.

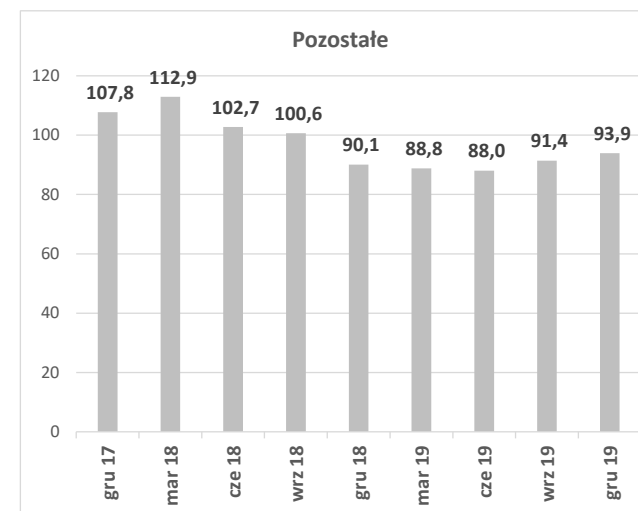
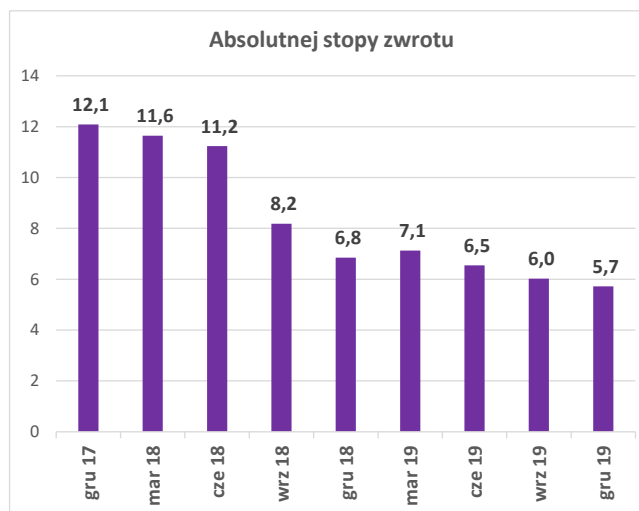
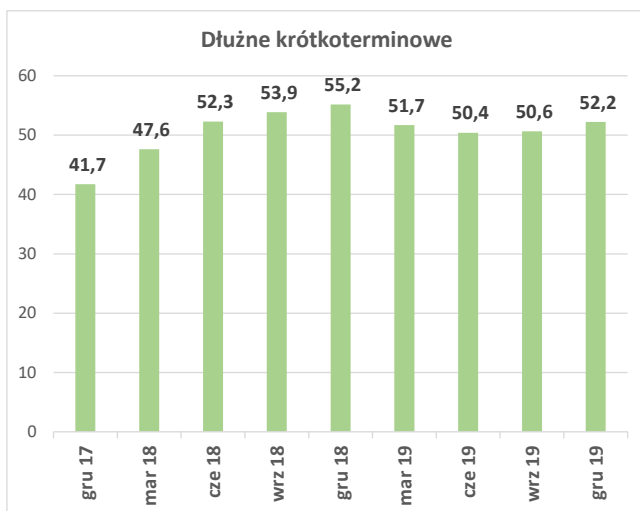
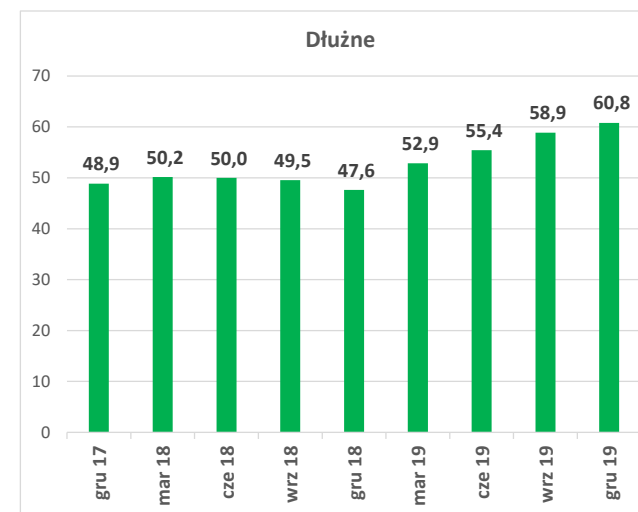
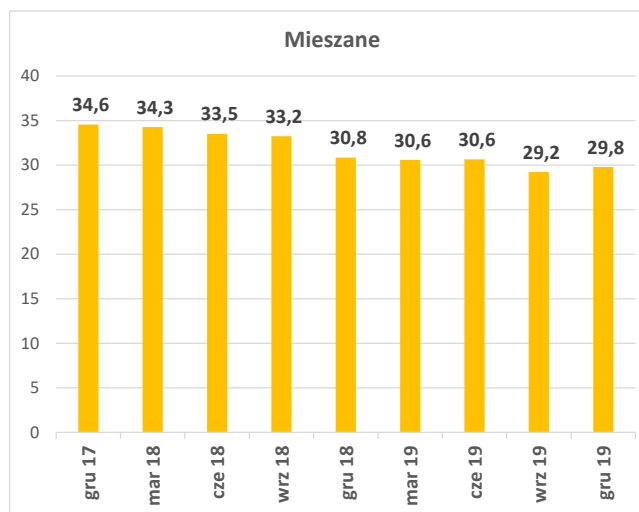
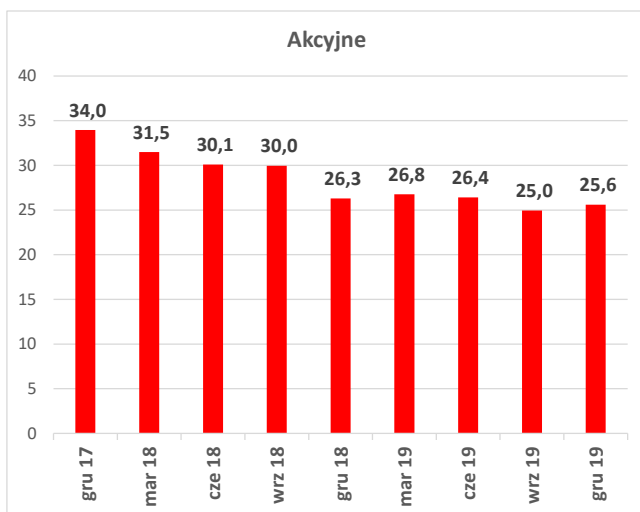
Strukturę funduszy **akcyjnych** cechuje dominacja funduszy uniwersalnych, która oscylowała wokół 87%, by spaść o 1pp. w ostatnim kwartale 2019. Nieznacznie spada udział funduszy **akcji małych i średnich spółek** (z 9,0% do 7,9%). Udział funduszy **sektorowych** wzrósł w ciągu dwóch ostatnich lat z 2,8% do 3,5%. Systematycznie rośnie również udział najmniejszej w tej kategorii grupy funduszy **indeksowych** (wzrost z 0,9% do 2,6%).

Dynamicznieszym zmianom podlega struktura funduszy **mieszanych**. W okresie 24 miesięcy o 9pp. wzrósł udział funduszy **mieszanych pozostałych**, a o 3pp. funduszy **stabilnego wzrostu**. Spada znaczenie **zrównoważonych** (-3pp.), **ochrony kapitału** (-7pp.) oraz **aktywnej alokacji i selektywnych** (-2pp.).



W kategorii funduszy **dłużnych** zauważalna jest tendencja spadku udziału funduszy inwestujących w obligacje przedsiębiorstw (spadek o 7pp.). Zmniejszył się też udział funduszy **uniwersalnych** (-3pp.). O 11pp. 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 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)



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			
	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17
<b>Absolutnej stopy zwrotu</b>	<b>5 721</b>	<b>6 020</b>	<b>6 848</b>	<b>12 086</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,7%</b>	<b>4,3%</b>
<b>Akcyjne</b>	<b>25 589</b>	<b>24 956</b>	<b>26 301</b>	<b>33 968</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,6%</b>	<b>10,2%</b>	<b>12,2%</b>
uniwersalne	21 987	21 610	23 146	29 657	8,2%	8,3%	9,0%	10,6%
indeksowe	670	582	419	299	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%
małych i średnich spółek	2 024	1 913	2 034	3 060	0,8%	0,7%	0,8%	1,1%
sektorowe	908	851	702	953	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
<b>Mieszane</b>	<b>29 787</b>	<b>29 227</b>	<b>30 829</b>	<b>34 555</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,2%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,4%</b>
aktywnej alokacji i selektywne	1 597	1 618	1 720	2 425	0,6%	0,6%	0,7%	0,9%
zrównoważone	5 591	6 015	6 130	7 616	2,1%	2,3%	2,4%	2,7%
stabilnego wzrostu	12 531	12 459	12 857	13 507	4,7%	4,8%	5,0%	4,8%
ochrony kapitału	176	173	1 718	2 660	0,1%	0,1%	0,7%	1,0%
pozostałe	9 892	8 963	8 403	8 347	3,7%	3,4%	3,3%	3,0%
<b>Dłużne</b>	<b>60 809</b>	<b>58 876</b>	<b>47 608</b>	<b>48 853</b>	<b>22,7%</b>	<b>22,5%</b>	<b>18,5%</b>	<b>17,5%</b>
uniwersalne	26 461	25 335	19 307	18 317	9,9%	9,7%	7,5%	6,6%
skarbowe	12 227	11 554	7 578	6 376	4,6%	4,4%	3,0%	2,3%
korporacyjne	22 121	21 986	20 723	24 160	8,3%	8,4%	8,1%	8,7%
<b>Dłużne krótkoterminowe</b>	<b>52 219</b>	<b>50 636</b>	<b>55 183</b>	<b>41 735</b>	<b>19,5%</b>	<b>19,4%</b>	<b>21,5%</b>	<b>15,0%</b>
uniwersalne	38 842	36 639	48 506	36 801	14,5%	14,0%	18,9%	13,2%
skarbowe	13 377	13 997	6 677	4 934	5,0%	5,4%	2,6%	1,8%
<b>Pozostałe</b>	<b>93 930</b>	<b>91 385</b>	<b>90 069</b>	<b>107 766</b>	<b>35,0%</b>	<b>35,0%</b>	<b>35,1%</b>	<b>38,6%</b>
surowcowe	847	790	668	823	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
aktywów niepublicznych	85 718	83 452	82 333	99 189	32,0%	32,0%	32,1%	35,6%
nieruchomości	2 074	2 058	2 302	2 418	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%
wierzytelności	5 291	5 085	4 766	5 336	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%
<b>SUMA</b>	<b>268 055</b>	<b>261 099</b>	<b>256 837</b>	<b>278 964</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Fundusze dłużne	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17
uniwersalne	65 303	61 974	67 812	55 118	57,8%	56,6%	66,0%	60,8%
skarbowe	25 605	25 551	14 255	11 310	22,7%	23,3%	13,9%	12,5%
korporacyjne	22 121	21 986	20 723	24 160	19,6%	20,1%	20,2%	26,7%
<b>SUMA</b>	<b>113 028</b>	<b>109 512</b>	<b>102 790</b>	<b>90 587</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Rynek	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17
Fundusze rynku kapitałowego	174 973	170 504	167 437	172 020	65,3%	65,3%	65,2%	61,7%
Fundusze rynku niepublicznego	93 082	90 595	89 401	106 944	34,7%	34,7%	34,8%	38,3%
<b>SUMA</b>	<b>268 055</b>	<b>261 099</b>	<b>256 837</b>	<b>278 964</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Aktywa funduszy **akcyjnych** w bieżącym kwartale wzrosły o 3%, jednak w perspektywie dwóch ostatnich lat ich wartość spadła o 25%. W tym okresie fundusze **małych i średnich spółek** straciły 34% aktywów. Jedyną rosnącą grupą funduszy w kategorii akcyjnych to fundusze **indeksowe** - dwuletni wzrost o 124%.

W ostatnim kwartale 2019 fundusze **mieszane** zyskały 2% wzrost wartości aktywów. Zmiana 24-miesięczna to -14%, z czego najwięcej odpłynęło z funduszy **aktywnej alokacji i selektywnych** (-34%) oraz z **ochrony kapitału** (-93%), co w przypadku tych ostatnich wynika przede wszystkim z przeniesienia jednego z największych funduszy do innej kategorii. Wzrosła z kolei wartość funduszy mieszanych **pozostałych** (+19% w dwa lata).

Kwartalny spadek aktywów funduszy **absolutnej stopy zwrotu** to 5%, to w terminie ostatnich 24 miesięcy kategoria ta zmniejszyła się o 53%.

Nieustannie od dwóch lat rosną aktywa funduszy **dłużnych** (+24%) i **krótkoterminowych dłużnych** (+25%).

Spadają aktywa funduszy **pozostałych**, głównie za sprawą funduszy **aktywów niepublicznych** (-14% w dwa lata) oraz **nieruchomości** (-14%).

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)

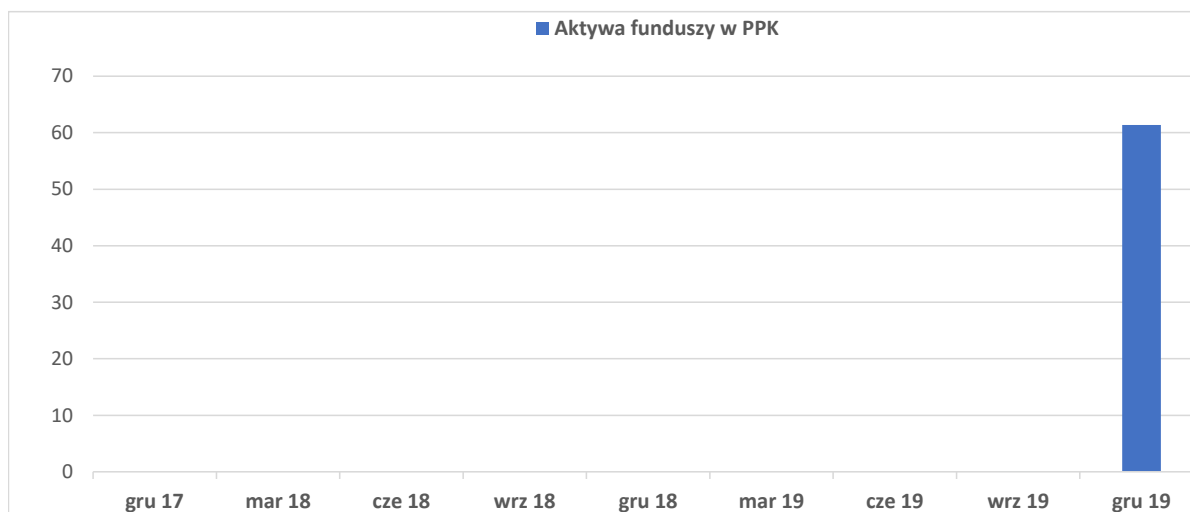
TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17
PKO TFI	33 753	34 018	35 447	25 290	19,3%	20,0%	21,2%	14,7%
Pekao TFI	21 581	20 809	19 403	18 410	12,3%	12,2%	11,6%	10,7%
NN Investment Partners TFI	17 058	16 354	13 998	14 517	9,7%	9,6%	8,4%	8,4%
SANTANDER TFI S.A.	16 920	16 319	15 057	15 997	9,7%	9,6%	9,0%	9,3%
TFI PZU	13 087	12 349	12 050	12 303	7,5%	7,2%	7,2%	7,2%
Generali Investments TFI	13 002	12 588	11 980	11 103	7,4%	7,4%	7,2%	6,5%
Aviva Investors Poland TFI	12 814	12 679	12 898	14 232	7,3%	7,4%	7,7%	8,3%
Investors TFI	7 412	7 260	7 300	6 073	4,2%	4,3%	4,4%	3,5%
Noble Funds TFI	5 642	5 570	6 123	7 253	3,2%	3,3%	3,7%	4,2%
Millennium TFI	4 529	4 534	4 222	4 959	2,6%	2,7%	2,5%	2,9%
TFI Allianz	3 294	3 244	3 041	3 331	1,9%	1,9%	1,8%	1,9%
BNP Paribas TFI	3 183	2 771	1 809	1 846	1,8%	1,6%	1,1%	1,1%
Skarbiec TFI	3 109	3 143	3 893	3 885	1,8%	1,8%	2,3%	2,3%
Quercus TFI	2 686	2 578	2 517	4 627	1,5%	1,5%	1,5%	2,7%
ESALIENS TFI	2 506	2 521	2 850	2 955	1,4%	1,5%	1,7%	1,7%
Ipopema TFI	2 253	1 719	1 699	1 466	1,3%	1,0%	1,0%	0,9%
Rockbridge TFI	2 107	2 004	2 844	2 105	1,2%	1,2%	1,7%	1,2%
AXA TFI	1 996	2 025	1 891	1 791	1,1%	1,2%	1,1%	1,0%
Amundi TFI	1 486	1 503	1 393	1 199	0,8%	0,9%	0,8%	0,7%
MetLife TFI	1 167	1 159	1 265	1 162	0,7%	0,7%	0,8%	0,7%
Opera TFI	977	972	997	1 392	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%
Alior TFI	790	588	152	0	0,5%	0,3%	0,1%	0,0%
Caspar TFI	732	695	512	441	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
AgioFunds TFI	676	668	773	1 075	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%
Lartiq TFI	394	498	739	2 597	0,2%	0,3%	0,4%	1,5%
Insignis TFI	337	344	353	357	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TFI AGRO	293	307	314	0	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
Superfund TFI	246	249	309	210	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
Baltic Capital TFI	233	233	288	167	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
Provide TFI	231	236	239	64	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
BPS TFI	211	253	202	227	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
OPOKA TFI	165	173	215	374	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
ALTUS TFI	45	84	279	5 529	0,0%	0,0%	0,2%	3,2%
EQUES Investment TFI	40	53	70	145	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Copernicus Capital TFI	15	7	5	8	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Riviera TFI	0	0	227	838	0,0%	0,0%	0,1%	0,5%
TFI Capital Partners S.A.	0	0	60	105	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
CORUM TFI	0	0	24	38	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GAMMA TFI	0	0	0	3 950	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%
<b>SUMA</b>	<b>174 973</b>	<b>170 504</b>	<b>167 437</b>	<b>172 020</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</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)

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17
Ipopema TFI	57 382	54 695	51 746	47 214	61,6%	60,4%	57,9%	44,1%
TFI PZU	8 137	7 973	7 743	7 494	8,7%	8,8%	8,7%	7,0%
Copernicus Capital TFI	7 665	7 604	6 991	8 449	8,2%	8,4%	7,8%	7,9%
Forum TFI	6 660	6 803	6 051	10 793	7,2%	7,5%	6,8%	10,1%
AgioFunds TFI	5 505	5 663	5 975	6 352	5,9%	6,3%	6,7%	5,9%
MCI Capital TFI	2 246	2 227	2 154	2 330	2,4%	2,5%	2,4%	2,2%
Investors TFI	1 862	1 838	1 708	2 129	2,0%	2,0%	1,9%	2,0%
EQUES Investment TFI	1 121	1 109	1 136	1 070	1,2%	1,2%	1,3%	1,0%
Rockbridge TFI	525	487	119	0	0,6%	0,5%	0,1%	0,0%
Lartiq TFI	465	582	807	1 395	0,5%	0,6%	0,9%	1,3%
Noble Funds TFI	451	456	743	1 645	0,5%	0,5%	0,8%	1,5%
Intrum Justitia TFI	294	267	271	200	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
ALTUS TFI	220	272	1 842	3 320	0,2%	0,3%	2,1%	3,1%
Skarbiec TFI	181	268	498	12 268	0,2%	0,3%	0,6%	11,5%
PKO TFI	167	139	147	126	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
TFI AGRO	109	108	102	0	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Alior TFI	86	92	0	0	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Opera TFI	7	7	10	14	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Baltic Capital TFI	0	5	6	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Best TFI	0	0	1 287	1 760	0,0%	0,0%	1,4%	1,6%
TFI Capital Partners S.A.	0	0	42	110	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Quercus TFI	0	0	23	25	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TFI Allianz	0	0	0	251	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
<b>SUMA</b>	<b>93 082</b>	<b>90 595</b>	<b>89 401</b>	<b>106 944</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</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)

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17	gru 19	wrz 19	gru 18	gru 17
PKO TFI	27,5	0,0	0	0	44,7%	100,0%	0,0%	0,0%
NN Investment Partners TFI	10,3	0,0	0	0	16,8%	0,0%	0,0%	0,0%
TFI PZU	8,7	0,0	0	0	14,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Aviva Investors Poland TFI	3,6	0,0	0	0	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%
SANTANDER TFI S.A.	2,4	0,0	0	0	3,9%	0,0%	0,0%	0,0%
TFI Allianz	2,4	0,0	0	0	3,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Generali Investments TFI	1,9	0,0	0	0	3,2%	0,0%	0,0%	0,0%
ESALIENS TFI	1,7	0,0	0	0	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Investors TFI	1,6	0,0	0	0	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Millennium TFI	1,2	0,0	0	0	2,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Skarbiec TFI	0,1	0,0	0	0	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Pekao TFI	0,0	0,0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas TFI	0,0	0,0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AXA TFI	0,0	0,0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
BPS TFI	0,0	0,0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>SUMA</b>	<b>61,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</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)