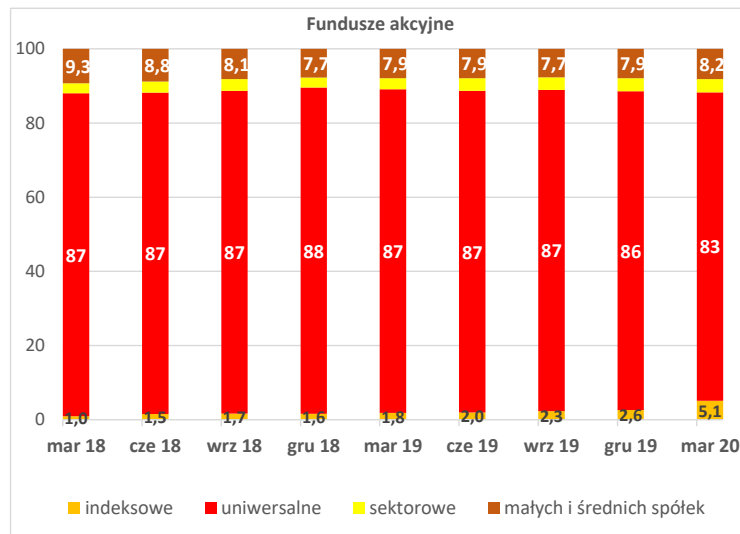
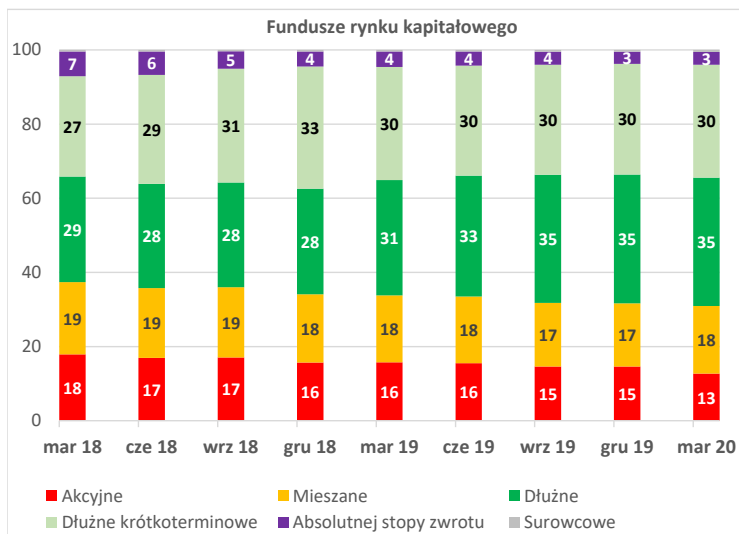


W pierwszym kwartale 2020 za sprawą epidemii wirusa COVID-19 zwiększyła się skala odkupień ze strony klientów funduszy, którzy szukali bezpieczeństwa finansowego w postaci gotówki. Spowodowało to skokowy spadek wartości rynku funduszy inwestycyjnych. Aktywa zmniejszyły się o 11% (-29,3 mld). W większości odpowiadają za to fundusze rynku **kapitałowego**, których wartość spadła o 16,5% (-28,8 mld). Aktywa funduszy rynku **niepublicznego** zmalały o 0,5% (-0,4 mld).

W skali dwóch ostatnich lat cały rynek zmniejszył się o 17% (-49,4 mld). Fundusze **kapitałowe** straciły na wartości 17% (-29,8 mld). Również o 17% spadła wartość aktywów funduszy **niepublicznych** (-19,6 mld).

Z uwagi na to, że kryzys związany z epidemią uderzył głównie w rynek funduszy **kapitałowych** w strukturze aktywów funduszy zwiększył się udział funduszy **niepublicznych** (wzrost o 4pp. w Q1 2020), które wróciły do stanu sprzed dwóch lat. Zauważalnie zmniejszył się udział w rynku funduszy **akcyjnych**, które spadły o 2pp. w Q1 2020 (w horyzoncie dwóch lat zmniejszenie udziału o 3 pp.). Na znaczeniu straciły również fundusze **dłużne** (kwartalny spadek o 2pp.).

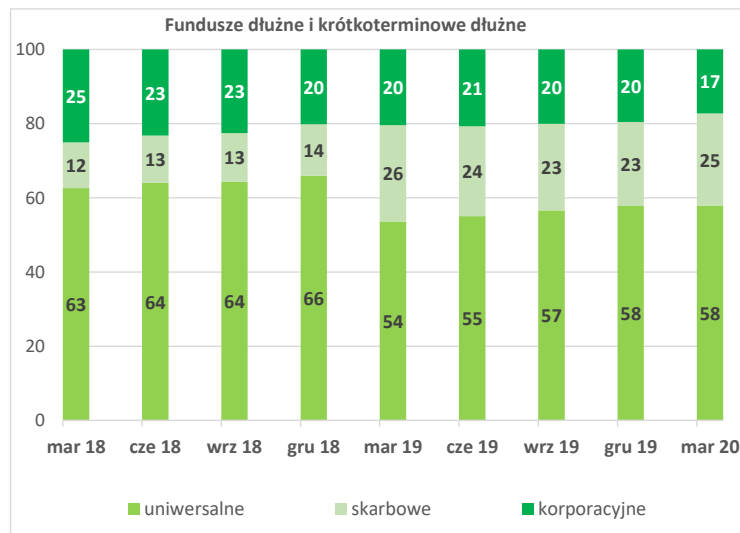
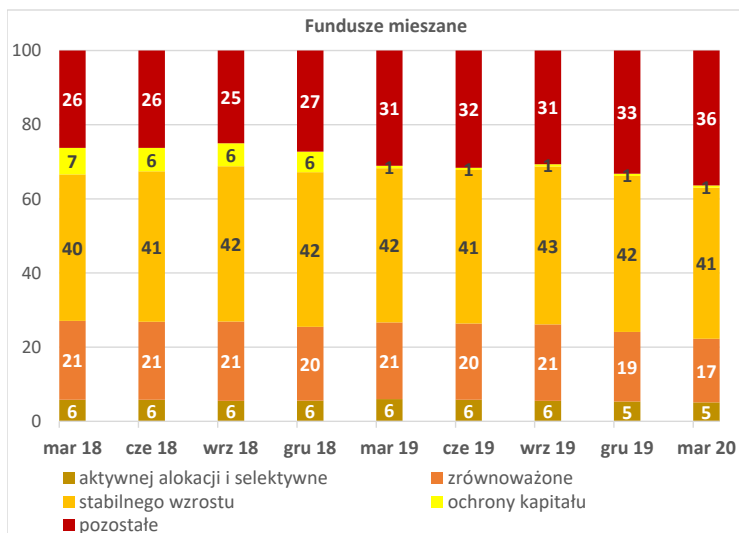
Wszystkie dane prezentowane w **PLN mld**. Kategoria Pozostałe zawiera fundusze private equity, sekurytyzacyjne, nieruchomości i surowcowe
 Fundusze rynku kapitałowego obejmują fundusze akcyjne, mieszane, dłużne, absolutnej stopy zwrotu i surowcowe. Fundusze rynku niepublicznego to fundusze private equity,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



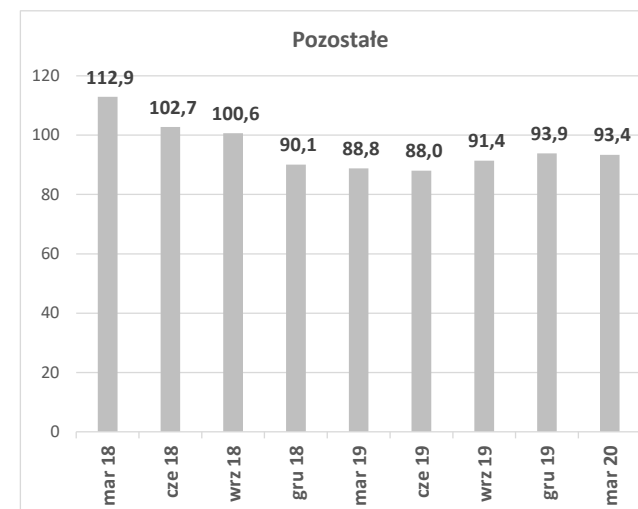
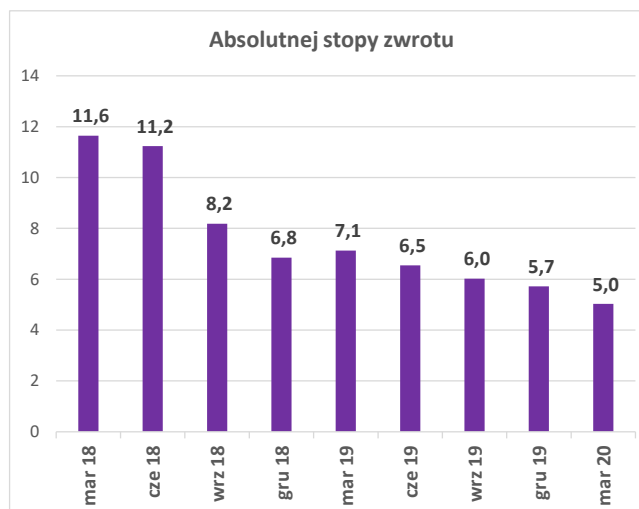
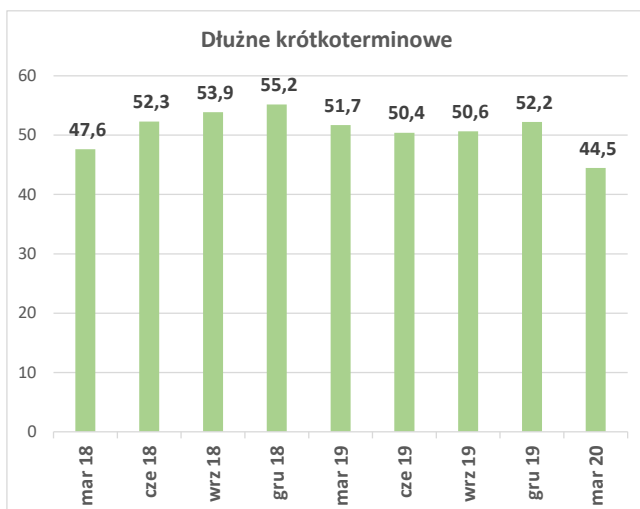
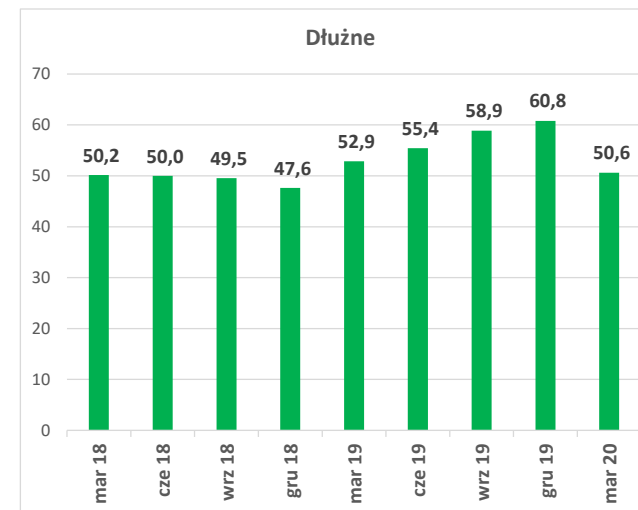
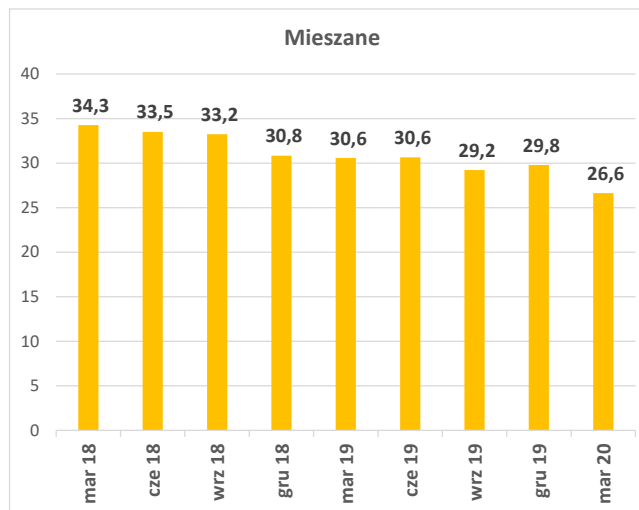
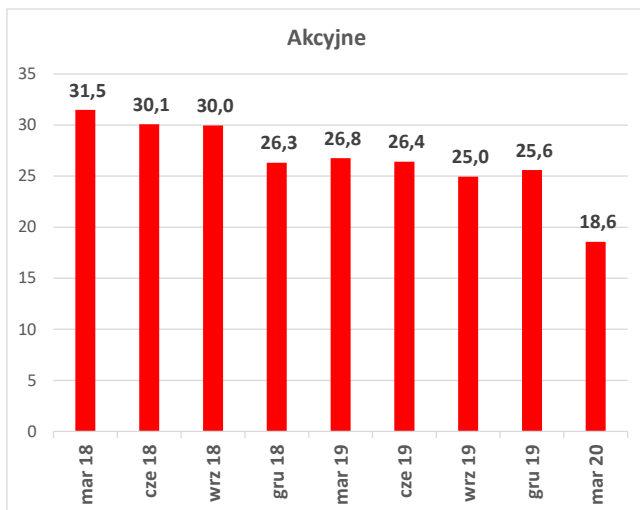
W pierwszym kwartale 2020 pomimo kryzysu na rynku funduszy struktura funduszy rynku kapitałowego nie zmieniła się znacząco z uwagi na podobny spadek aktywów każdej z kategorii funduszy, które średnio straciły kilkanaście procent. Wyjątek stanowią fundusze **akcyjne**, których aktywa spadły o 27%.

Od lat fundusze **akcyjne** zdominowane są przez grupę funduszy **uniwersalnych**, których udział w kategorii spadł nieznacznie o 3pp. do 83%. Dwukrotnie wzrósł udział funduszy **indeksowych** z 2,6% na koniec 2019 do 5,1% w 2020 roku.

W kategorii funduszy **mieszanych**, w znacznej mierze za sprawą **PPK**, umacnia się grupa funduszy **pozostałych** (wzrost o 3pp. w pierwszym kwartale 2020). Na znaczeniu tracą pozostałe grupy funduszy, chociaż nadal dominują fundusze **stabilnego wzrostu**.



W ramach kategorii funduszy **dłużnych** na znaczeniu tracą fundusze **korporacyjne** (spadek w ostatnich dwóch latach o 8pp.). W tym okresie zmniejszył się również udział funduszy **uniwersalnych** (-5pp.). O 13pp. wzrósł z kolei udział funduszy **skarbowych**.



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 20	gru 19	mar 19	mar 18	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18
Absolutnej stopy zwrotu	5 032	5 721	7 124	11 649	2,1%	2,1%	2,8%	4,0%
Akcyjne	18 569	25 589	26 759	31 483	7,8%	9,5%	10,4%	10,9%
uniwersalne	15 436	21 987	23 349	27 405	6,5%	8,2%	9,1%	9,5%
indeksowe	956	670	495	303	0,4%	0,3%	0,2%	0,1%
małych i średnich spółek	1 516	2 024	2 123	2 926	0,6%	0,8%	0,8%	1,0%
sektorowe	662	908	792	850	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
Mieszane	26 625	29 792	30 572	34 263	11,2%	11,1%	11,9%	11,9%
aktywnej alokacji i selektywne	1 368	1 597	1 828	1 989	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%
zrównoważone	4 558	5 591	6 319	7 288	1,9%	2,1%	2,5%	2,5%
stabilnego wzrostu	10 849	12 531	12 721	13 545	4,5%	4,7%	4,9%	4,7%
ochrony kapitału	166	176	202	2 449	0,1%	0,1%	0,1%	0,8%
pozostałe	9 685	9 896	9 501	8 991	4,1%	3,7%	3,7%	3,1%
Dłużne	50 621	60 809	52 876	50 155	21,2%	22,7%	20,5%	17,4%
uniwersalne	22 551	26 461	21 576	19 041	9,4%	9,9%	8,4%	6,6%
skarbowe	11 639	12 227	9 967	6 589	4,9%	4,6%	3,9%	2,3%
korporacyjne	16 431	22 121	21 333	24 524	6,9%	8,3%	8,3%	8,5%
Dłużne krótkoterminowe	44 473	52 219	51 704	47 637	18,6%	19,5%	20,1%	16,5%
uniwersalne	32 527	38 842	34 530	42 178	13,6%	14,5%	13,4%	14,6%
skarbowe	11 947	13 377	17 174	5 459	5,0%	5,0%	6,7%	1,9%
Pozostałe	93 388	93 866	88 811	112 928	39,1%	35,0%	34,4%	39,2%
surowcowe	835	847	696	792	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
aktywów niepublicznych	84 035	85 664	81 353	104 190	35,2%	32,0%	31,6%	36,2%
nieruchomości	2 057	2 065	2 158	2 511	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%
wierzytelności	6 461	5 291	4 604	5 435	2,7%	2,0%	1,8%	1,9%
SUMA	238 707	267 996	257 845	288 116	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fundusze dłużne	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18
uniwersalne	55 077	65 303	56 105	61 220	57,9%	57,8%	53,6%	62,6%
skarbowe	23 586	25 605	27 141	12 048	24,8%	22,7%	26,0%	12,3%
korporacyjne	16 431	22 121	21 333	24 524	17,3%	19,6%	20,4%	25,1%
SUMA	95 094	113 028	104 580	97 792	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Rynek	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18
Fundusze rynku kapitałowego	146 155	174 977	169 729	175 979	61,2%	65,3%	65,8%	61,1%
Fundusze rynku niepublicznego	92 552	93 019	88 116	112 137	38,8%	34,7%	34,2%	38,9%
SUMA	238 707	267 996	257 845	288 116	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Jedyną grupą funduszy kapitałowych, której aktywa wzrosły w pierwszym kwartale 2020 to fundusze **akcyjne indeksowe** (+43%). Ogólnie fundusze **akcyjne** straciły w 2020 roku już 27% aktywów, najwięcej zaś **uniwersalne** (-30%).

Aktywa funduszy **mieszanych** spadły w 2020 o 11%. Najwięcej straciły fundusze **zrównoważone** (-18%), **aktywnej alokacji i selektywne** (-14%) oraz **stabilnego wzrostu** (-13%).

Kwartalny spadek aktywów funduszy **absolutnej stopy zwrotu** to 12%, to w terminie ostatnich 24 miesięcy kategoria ta zmniejszyła się o 57%.

Po dwóch latach załamał się wzrost wartości aktywów funduszy **dłużnych** (-17%) oraz **krótkoterminowych dłużnych** (-15%).

Wartość aktywów funduszy **pozostałych** nieznacznie zmalała (-1%), ale wśród nich rosnącą grupą w pierwszym kwartale 2020 roku były fundusze **wierzytelności** (+22%).

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

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18
PKO TFI	28 143	33 753	35 243	27 251	19,3%	19,3%	20,8%	15,5%
Pekao TFI	16 663	21 581	20 033	18 750	11,4%	12,3%	11,8%	10,7%
NN Investment Partners TFI	15 703	17 058	14 916	14 145	10,7%	9,7%	8,8%	8,0%
TFI PZU	12 385	13 087	12 511	11 866	8,5%	7,5%	7,4%	6,7%
SANTANDER TFI S.A.	12 020	16 920	15 381	16 431	8,2%	9,7%	9,1%	9,3%
Aviva Investors Poland TFI	11 162	12 814	13 025	13 649	7,6%	7,3%	7,7%	7,8%
Generali Investments TFI	10 629	13 002	12 162	12 075	7,3%	7,4%	7,2%	6,9%
Investors TFI	5 819	7 412	7 332	6 579	4,0%	4,2%	4,3%	3,7%
Noble Funds TFI	5 300	5 642	5 742	7 496	3,6%	3,2%	3,4%	4,3%
Millennium TFI	3 615	4 529	4 466	4 959	2,5%	2,6%	2,6%	2,8%
TFI Allianz	2 905	3 294	3 189	3 296	2,0%	1,9%	1,9%	1,9%
Skarbiec TFI	2 655	3 109	3 605	4 146	1,8%	1,8%	2,1%	2,4%
BNP Paribas TFI	2 346	3 183	2 130	2 016	1,6%	1,8%	1,3%	1,1%
Quercus TFI	2 212	2 686	2 500	4 193	1,5%	1,5%	1,5%	2,4%
ESALIENS TFI	2 168	2 506	2 834	3 001	1,5%	1,4%	1,7%	1,7%
Ipopema TFI	2 144	2 253	1 842	1 572	1,5%	1,3%	1,1%	0,9%
AXA TFI	1 755	2 001	2 195	2 060	1,2%	1,1%	1,3%	1,2%
Rockbridge TFI	1 583	2 107	2 496	2 117	1,1%	1,2%	1,5%	1,2%
Amundi TFI	1 321	1 486	1 439	1 287	0,9%	0,8%	0,8%	0,7%
MetLife TFI	995	1 167	1 256	1 212	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Opera TFI	834	977	1 050	1 334	0,6%	0,6%	0,6%	0,8%
Caspar TFI	823	732	588	488	0,6%	0,4%	0,3%	0,3%
AgioFunds TFI	668	676	750	1 156	0,5%	0,4%	0,4%	0,7%
Alior TFI	632	790	213	0	0,4%	0,5%	0,1%	0,0%
Insignis TFI	341	337	344	368	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TFI AGRO	275	293	309	295	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Baltic Capital TFI	239	233	269	199	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
Provide TFI	235	231	234	87	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%
Superfund TFI	196	246	279	238	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
BPS TFI	174	211	224	243	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
OPOKA TFI	141	165	208	340	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
ALTUS TFI	45	45	137	5 252	0,0%	0,0%	0,1%	3,0%
Copernicus Capital TFI	17	15	7	7	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EQUES Investment TFI	14	40	70	142	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Lartiq TFI	0	394	690	2 580	0,0%	0,2%	0,4%	1,5%
TFI Capital Partners S.A.	0	0	60	96	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
GAMMA TFI	0	0	0	4 285	0,0%	0,0%	0,0%	2,4%
Riviera TFI	0	0	0	731	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
CORUM TFI	0	0	0	38	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SUMA	146 155	174 977	169 729	175 979	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

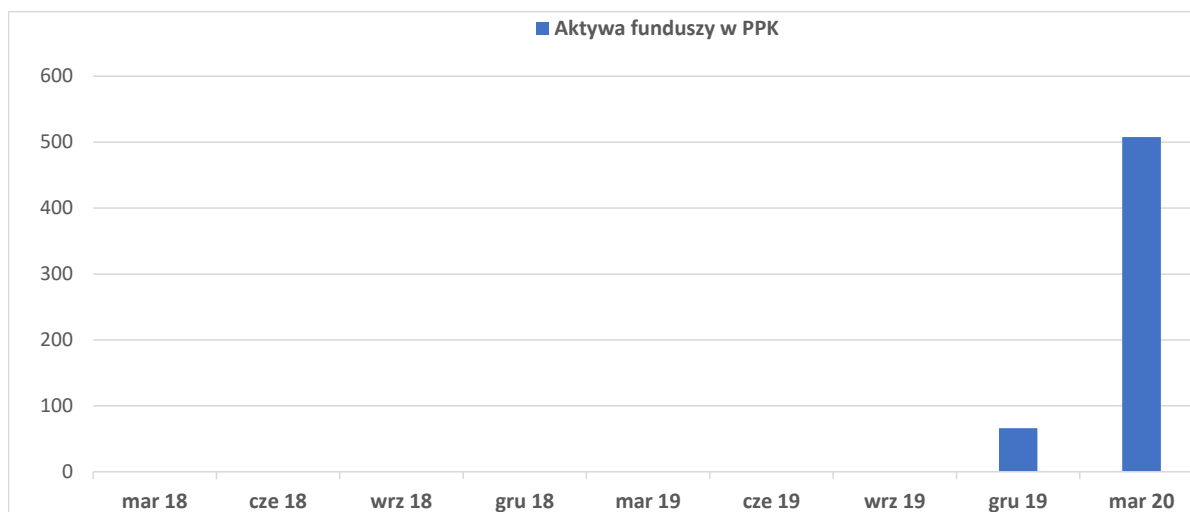
Dane prezentowane w PLN mln

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

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18
Ipopema TFI	57 942	57 382	49 672	53 364	62,6%	61,7%	56,4%	47,6%
TFI PZU	8 158	8 127	7 841	7 532	8,8%	8,7%	8,9%	6,7%
Copernicus Capital TFI	7 156	7 620	7 177	7 919	7,7%	8,2%	8,1%	7,1%
Forum TFI	6 660	6 660	7 185	9 851	7,2%	7,2%	8,2%	8,8%
AgioFunds TFI	5 538	5 505	6 076	6 643	6,0%	5,9%	6,9%	5,9%
MCI Capital TFI	2 203	2 246	2 069	2 064	2,4%	2,4%	2,3%	1,8%
Investors TFI	1 788	1 862	1 738	2 175	1,9%	2,0%	2,0%	1,9%
EQUES Investment TFI	1 075	1 121	1 149	1 196	1,2%	1,2%	1,3%	1,1%
Rockbridge TFI	662	525	532	0	0,7%	0,6%	0,6%	0,0%
Noble Funds TFI	439	451	690	1 600	0,5%	0,5%	0,8%	1,4%
Intrum Justitia TFI	317	294	260	210	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
PKO TFI	171	167	147	122	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Skarbiec TFI	161	181	300	12 462	0,2%	0,2%	0,3%	11,1%
TFI AGRO	108	109	105	82	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
ALTUS TFI	60	220	1 139	3 323	0,1%	0,2%	1,3%	3,0%
Lartiq TFI	57	457	694	1 463	0,1%	0,5%	0,8%	1,3%
Alior TFI	51	86	0	0	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
Opera TFI	6	7	7	14	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Best TFI	0	0	1 295	1 711	0,0%	0,0%	1,5%	1,5%
TFI Capital Partners S.A.	0	0	33	105	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Baltic Capital TFI	0	0	6	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TFI Allianz	0	0	0	274	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Quercus TFI	0	0	0	26	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SUMA	92 552	93 019	88 116	112 137	100,0%	100,0%	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

TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18	mar 20	gru 19	mar 19	mar 18
PKO TFI	207,3	27,5	0	0	40,8%	41,6%	0,0%	0,0%
TFI PZU	84,0	8,7	0	0	16,5%	13,1%	0,0%	0,0%
NN Investment Partners TFI	54,6	10,3	0	0	10,8%	15,6%	0,0%	0,0%
Aviva Investors Poland TFI	34,9	3,6	0	0	6,9%	5,5%	0,0%	0,0%
AXA TFI	25,1	4,6	0	0	4,9%	7,0%	0,0%	0,0%
Pekao TFI	19,5	0,0	0	0	3,8%	0,0%	0,0%	0,0%
TFI Allianz	17,3	2,4	0	0	3,4%	3,6%	0,0%	0,0%
Investors TFI	16,8	1,6	0	0	3,3%	2,5%	0,0%	0,0%
SANTANDER TFI S.A.	12,3	2,4	0	0	2,4%	3,7%	0,0%	0,0%
Generali Investments TFI	10,9	1,9	0	0	2,1%	3,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas TFI	10,5	0,0	0	0	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%
ESALIENS TFI	8,5	1,7	0	0	1,7%	2,5%	0,0%	0,0%
Millennium TFI	5,2	1,2	0	0	1,0%	1,8%	0,0%	0,0%
Skarbiec TFI	0,9	0,1	0	0	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%
BPS TFI	0,0	0,0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SUMA	507,8	66,0	0	0	100,0%	100,0%	0,0%	0,0%



Dane prezentowane w **PLN mln**
 Raport przygotowany przez IZFiA na podstawie danych przekazywanych przez krajowe Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych; www.izfa.pl