

W pierwszym kwartale 2021 aktywa całego rynku wzrosły o +17,6 mld (+6,3%). Po roku od pojawienia się wirusa COVID-19 rynek wzrósł o +59,3 mld (+24,8%).

Kwartalny wzrost aktywów **ryнку kapitałowego** to +14,1 mld (+7,8%), zaś **ryнку niepublicznego** +3,5 mld (3,5%). Roczne wzrosty to odpowiednio +49,9 mld (+34,2%) i +9,4 mld (+10,1%).

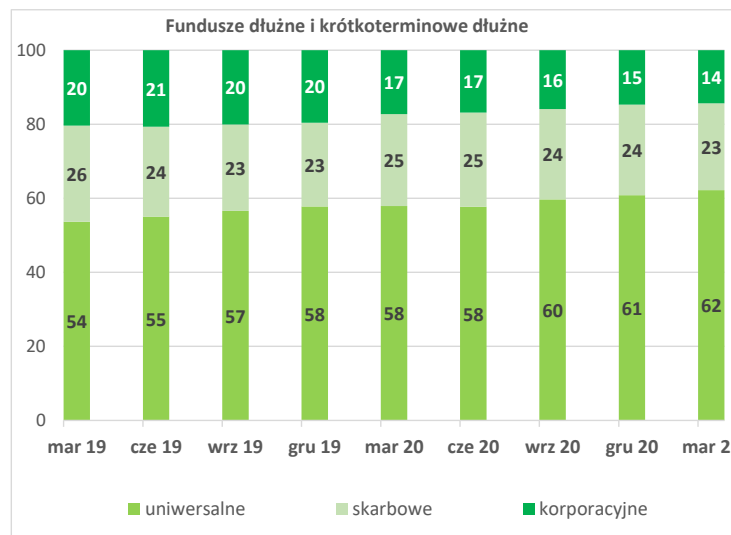
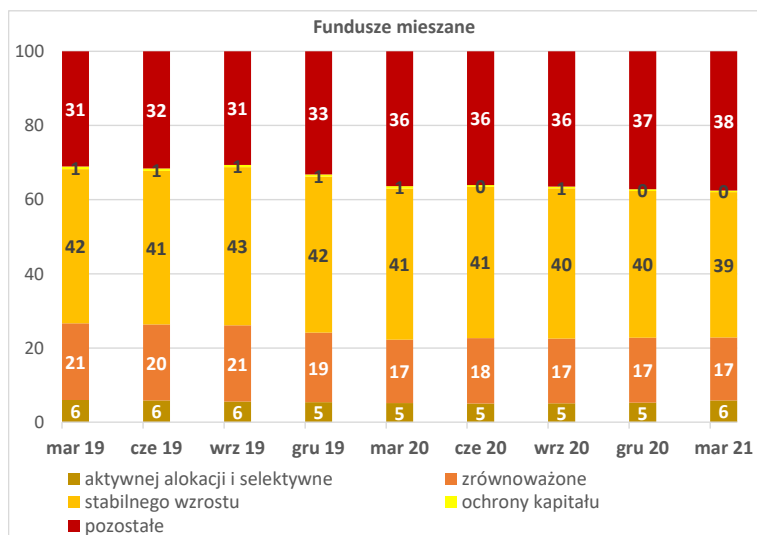
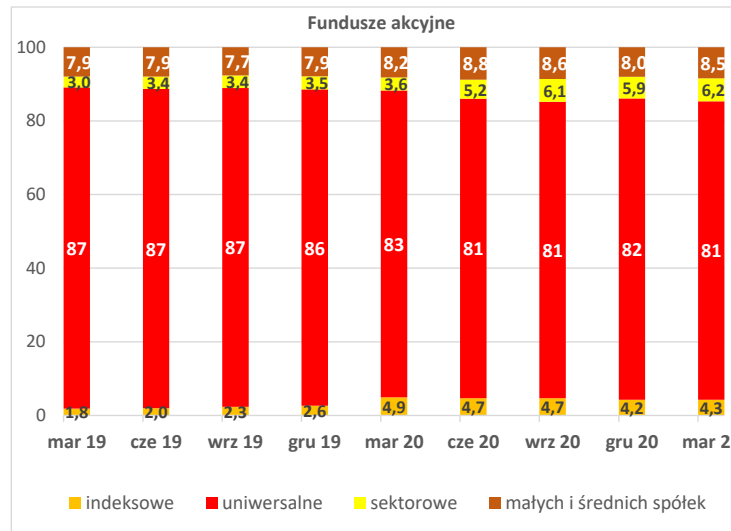
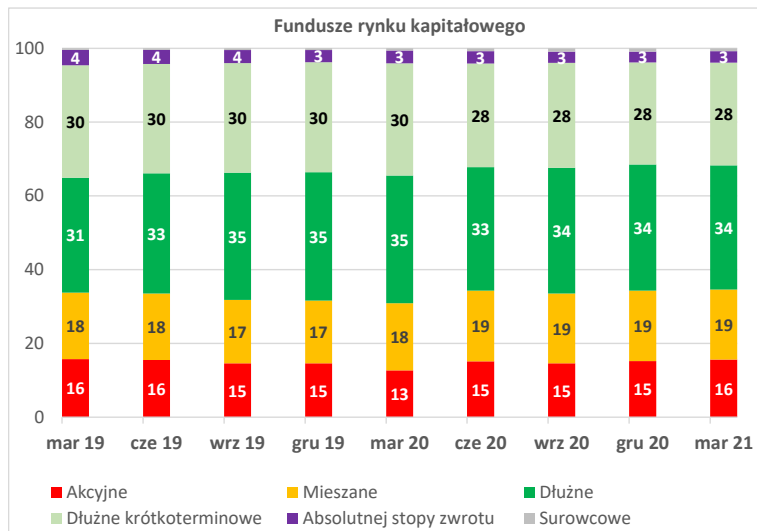
Wynikiem szybko rosnącego rynku **funduszy kapitałowych** jest zmiana w strukturze aktywów. W pierwszym kwartale **fundusze niepubliczne** straciły -1 pp. na rzecz funduszy kapitałowych. Zmiana roczna to 4 pp.

Zmiany w wartości funduszy klasyfikowanych pod kątem rodzaju inwestorów są skorelowane z rodzajem rynku. Fundusze niededykowane rosły znacznie szybciej niż fundusze dedykowane.

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)

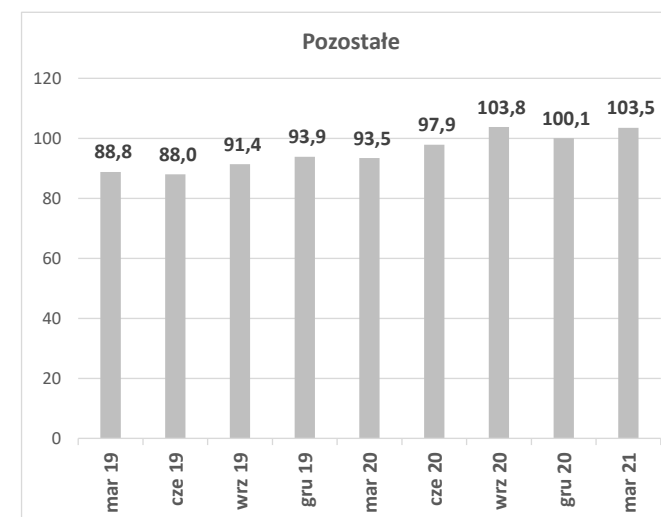
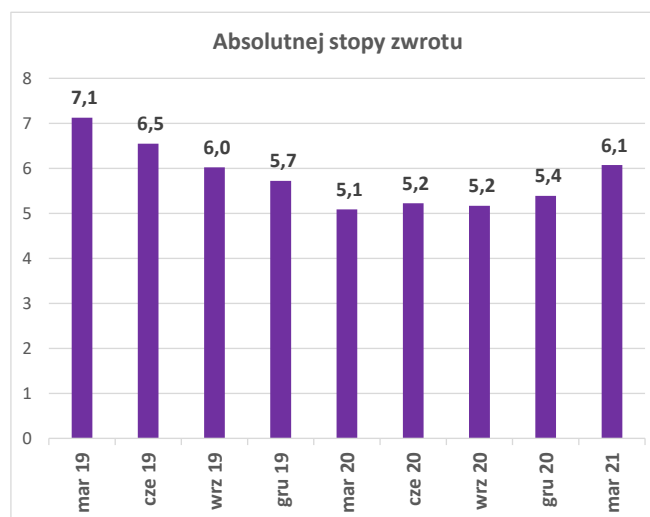
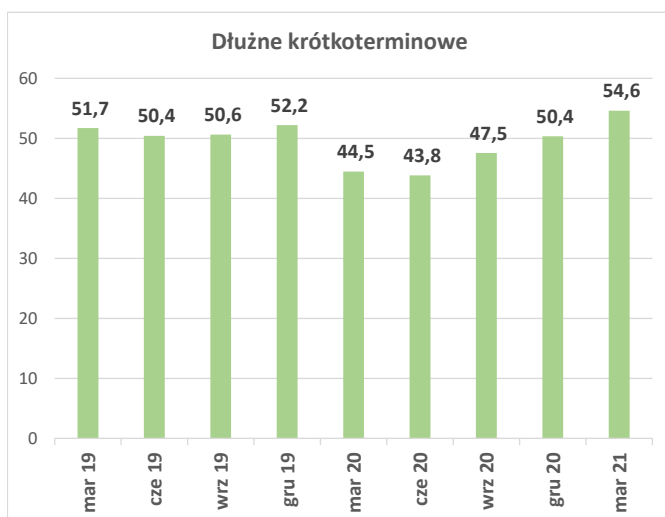
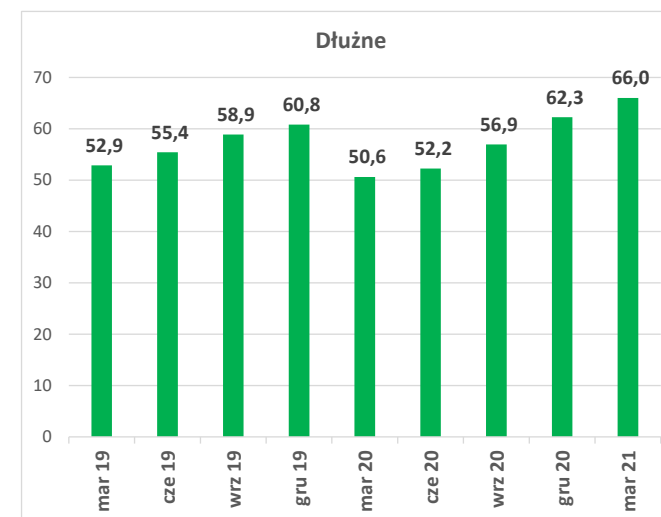
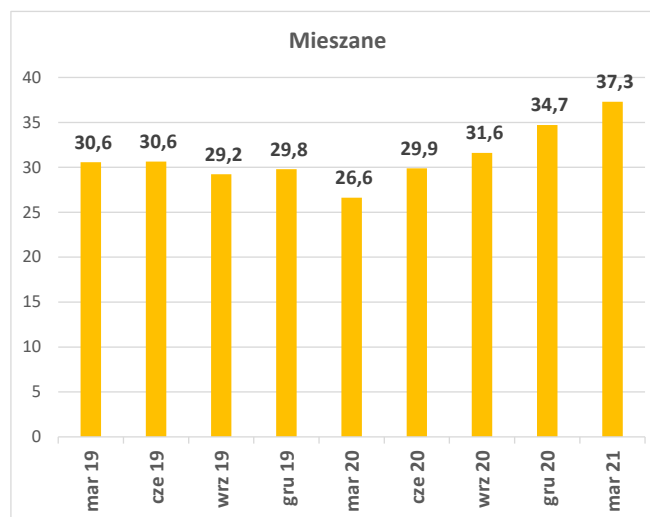
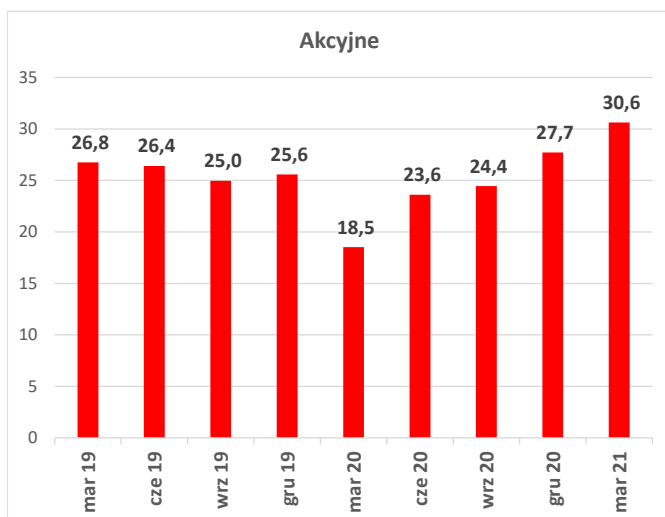


W ślad za rosnącymi aktywami za sprawą bardzo dobrej sprzedaży i pozytywnych wyników inwestycyjnych nie idą zmiany w strukturze aktywów funduszy **ryнку kapitałowego**. Na przestrzeni ostatnich dwóch lat były one nieznaczne i dotyczyły głównie zwiększenia udziałów funduszy dłużnych kosztem krótkoterminowych dłużnych.

Po niewielkim wzroście w Q4 2020 fundusze **uniwersalne** powróciły do udziału 81% w aktywach funduszy **akcyjnych**.

W pierwszym kwartale 2021 istotne zmiany nie zaszły również w kategorii funduszy **mieszanych**. Okres ostatnich 24 miesięcy to systematyczny wzrost udziału funduszy **pozostałych**, których aktywa powiększają się za sprawą funduszy **PPK**.

W przypadku funduszy **dłużnych i krótkoterminowych dłużnych** podobnie jak w poprzednich kwartałach kontynuowane było zwiększanie udziałów funduszy **uniwersalnych** przy jednoczesnym spadku pozycji funduszy **korporacyjnych i skarbowych**. W ostatnich 2 latach fundusze uniwersalne zyskały +8 pp., korporacyjne straciły -6 pp., a skarbowe spadły o -3 pp.



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			
	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19
<b>Absolutnej stopy zwrotu</b>	<b>6 074</b>	<b>5 386</b>	<b>5 087</b>	<b>7 124</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Akcyjne</b>	<b>30 618</b>	<b>27 721</b>	<b>18 522</b>	<b>26 759</b>	<b>10,3%</b>	<b>9,9%</b>	<b>7,8%</b>	<b>10,4%</b>
uniwersalne	24 811	22 688	15 436	23 349	8,3%	8,1%	6,5%	9,1%
indeksowe	1 313	1 175	908	495	0,4%	0,4%	0,4%	0,2%
małych i średnich spółek	2 593	2 225	1 516	2 123	0,9%	0,8%	0,6%	0,8%
sektorowe	1 900	1 633	662	792	0,6%	0,6%	0,3%	0,3%
<b>Mieszane</b>	<b>37 302</b>	<b>34 700</b>	<b>26 627</b>	<b>30 572</b>	<b>12,5%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,2%</b>	<b>11,9%</b>
aktywnej alokacji i selektywne	2 185	1 827	1 368	1 828	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%
zrównoważone	6 342	6 072	4 558	6 319	2,1%	2,2%	1,9%	2,5%
stabilnego wzrostu	14 609	13 732	10 849	12 721	4,9%	4,9%	4,5%	4,9%
ochrony kapitału	159	162	166	202	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
pozostałe	14 007	12 907	9 686	9 501	4,7%	4,6%	4,1%	3,7%
<b>Dłużne</b>	<b>66 013</b>	<b>62 261</b>	<b>50 621</b>	<b>52 876</b>	<b>22,1%</b>	<b>22,2%</b>	<b>21,2%</b>	<b>20,5%</b>
uniwersalne	32 143	29 528	22 551	21 576	10,8%	10,5%	9,4%	8,4%
skarbowe	16 595	16 162	11 640	9 967	5,6%	5,8%	4,9%	3,9%
korporacyjne	17 275	16 571	16 431	21 333	5,8%	5,9%	6,9%	8,3%
<b>Dłużne krótkoterminowe</b>	<b>54 590</b>	<b>50 351</b>	<b>44 473</b>	<b>51 704</b>	<b>18,3%</b>	<b>18,0%</b>	<b>18,6%</b>	<b>20,1%</b>
uniwersalne	42 893	38 985	32 527	34 530	14,4%	13,9%	13,6%	13,4%
skarbowe	11 697	11 367	11 947	17 174	3,9%	4,1%	5,0%	6,7%
<b>Pozostałe</b>	<b>103 492</b>	<b>100 080</b>	<b>93 456</b>	<b>88 811</b>	<b>34,7%</b>	<b>35,7%</b>	<b>39,1%</b>	<b>34,4%</b>
surowcowe	1 495	1 543	835	696	0,5%	0,6%	0,3%	0,3%
aktywów niepublicznych	96 920	91 066	84 068	81 353	32,5%	32,5%	35,2%	31,6%
nieruchomości	513	2 226	2 057	2 158	0,2%	0,8%	0,9%	0,8%
wierzytelności	4 565	5 245	6 496	4 604	1,5%	1,9%	2,7%	1,8%
<b>SUMA</b>	<b>298 088</b>	<b>280 500</b>	<b>238 786</b>	<b>257 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Fundusze dłużne	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19
uniwersalne	75 035	68 513	55 077	56 105	62,2%	60,8%	57,9%	53,6%
skarbowe	28 293	27 529	23 586	27 141	23,5%	24,4%	24,8%	26,0%
korporacyjne	17 275	16 571	16 431	21 333	14,3%	14,7%	17,3%	20,4%
<b>SUMA</b>	<b>120 603</b>	<b>112 613</b>	<b>95 094</b>	<b>104 580</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Rynek	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19
Fundusze rynku kapitałowego	196 092	181 963	146 165	169 729	65,8%	64,9%	61,2%	65,8%
Fundusze rynku niepublicznego	101 997	98 537	92 621	88 116	34,2%	35,1%	38,8%	34,2%
<b>SUMA</b>	<b>298 088</b>	<b>280 500</b>	<b>238 786</b>	<b>257 845</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Dynamicznie rosną aktywa funduszy **akcyjnych**. Kwartalny wzrost to 10%, a roczny 65%. W okresie roku w największym stopniu zwiększyły się aktywa funduszy **sektorowych** (+187%). Na kolejnym miejscach znalazły się fundusze **małych i średnich spółek** (71%), **uniwersalne** (61%) i **indeksowe** (45%).

O 7% powiększyły się aktywa funduszy **mieszanych**. Na przestrzeni 12 miesięcy było to 40%. Najmocniej urosła stosunkowo nieduża grupa funduszy **aktywnej alokacji i selektywnych** (+20% i 60% r/r).

Trwa ożywienie w kategorii funduszy **absolutnej stopy zwrotu**. W pierwszym kwartale 2021 ich aktywa wzrosły o 13%. Wzrost na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy to 19%.

W pierwszym kwartale urosły aktywa funduszy **dłużnych** (+6%) oraz **krótkoterminowych dłużnych** (+8%). W okresie roku obie te kategorie łącznie zwiększyły się o 27%.

W kategorii funduszy **pozostałych** spadek w kategorii funduszy **nieruchomości** wynika z przeklasyfikowania przez jedno TFI funduszy nieruchomości do kategorii funduszy **aktywów niepublicznych**.

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)

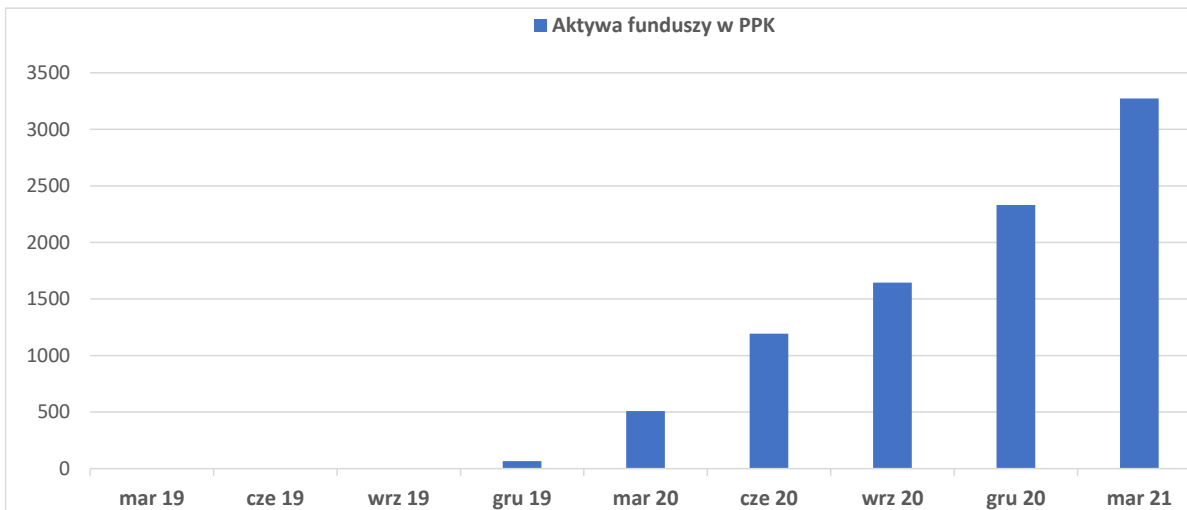
TFI	Aktywa				Udział w rynku			
	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19
PKO TFI	37 401	33 650	28 143	35 243	19,1%	18,5%	19,3%	20,8%
NN Investment Partners TFI	22 282	21 270	15 703	14 916	11,4%	11,7%	10,7%	8,8%
Pekao TFI	20 804	19 348	16 663	20 033	10,6%	10,6%	11,4%	11,8%
SANTANDER TFI S.A.	17 933	16 169	12 020	15 381	9,1%	8,9%	8,2%	9,1%
TFI PZU	15 511	14 863	12 385	12 511	7,9%	8,2%	8,5%	7,4%
Aviva Investors Poland TFI	13 158	12 969	11 162	13 025	6,7%	7,1%	7,6%	7,7%
Generali Investments TFI	12 817	11 987	10 629	12 162	6,5%	6,6%	7,3%	7,2%
Investors TFI	8 582	8 047	5 819	7 332	4,4%	4,4%	4,0%	4,3%
Skarbiec TFI	5 441	4 946	2 655	3 605	2,8%	2,7%	1,8%	2,1%
Noble Funds TFI	5 424	5 275	5 300	5 742	2,8%	2,9%	3,6%	3,4%
Millennium TFI	4 943	4 568	3 615	4 466	2,5%	2,5%	2,5%	2,6%
BNP Paribas TFI	4 661	4 000	2 346	2 130	2,4%	2,2%	1,6%	1,3%
TFI Allianz	4 150	3 888	2 905	3 189	2,1%	2,1%	2,0%	1,9%
Quercus TFI	3 387	2 819	2 212	2 500	1,7%	1,5%	1,5%	1,5%
ESALIENS TFI	2 896	2 735	2 168	2 834	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%
Ipopema TFI	2 544	2 447	2 144	1 842	1,3%	1,3%	1,5%	1,1%
UNIQA TFI	2 457	2 283	1 755	2 195	1,3%	1,3%	1,2%	1,3%
Rockbridge TFI	1 964	1 940	1 583	2 496	1,0%	1,1%	1,1%	1,5%
Amundi TFI	1 823	1 680	1 321	1 439	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%
Alior TFI	1 351	1 139	632	213	0,7%	0,6%	0,4%	0,1%
Caspar TFI	1 223	1 130	823	588	0,6%	0,6%	0,6%	0,3%
MetLife TFI	1 169	1 113	995	1 256	0,6%	0,6%	0,7%	0,7%
AgioFunds TFI	1 111	931	668	750	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%
Opera TFI	883	890	834	1 050	0,5%	0,5%	0,6%	0,6%
Superfund TFI	401	348	204	279	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
Templeton Asset Management (Poland) TFI	340	0	0	0	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Baltic Capital TFI	326	231	239	269	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
Insignis TFI	255	289	341	344	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
BPS TFI	250	214	174	224	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
TFI AGRO	227	220	275	309	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%
OPOKA TFI	215	182	141	208	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
Mount TFI	125	113	0	0	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%
EQUES Investment TFI	25	25	14	70	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PFR TFI	14	10	2	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Provide TFI	0	241	235	234	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%
ALTUS TFI	0	0	45	137	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Copernicus Capital TFI	0	0	17	7	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Lartiq TFI	0	0	0	690	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
TFI Capital Partners S.A.	0	0	0	60	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>SUMA</b>	<b>196 092</b>	<b>181 963</b>	<b>146 165</b>	<b>169 729</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			
	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19
Ipopema TFI	57 206	54 657	57 942	49 672	56,1%	55,5%	62,6%	56,4%
PFR TFI	9 755	9 348	0	0	9,6%	9,5%	0,0%	0,0%
TFI PZU	9 098	8 574	8 158	7 841	8,9%	8,7%	8,8%	8,9%
Forum TFI	8 198	7 377	6 660	7 185	8,0%	7,5%	7,2%	8,2%
AgioFunds TFI	6 134	7 114	5 524	6 076	6,0%	7,2%	6,0%	6,9%
BPS TFI	3 680	3 575	0	0	3,6%	3,6%	0,0%	0,0%
MCI Capital TFI	2 418	2 343	2 203	2 069	2,4%	2,4%	2,4%	2,3%
Investors TFI	1 850	1 913	1 788	1 738	1,8%	1,9%	1,9%	2,0%
EQUES Investment TFI	960	1 013	1 075	1 149	0,9%	1,0%	1,2%	1,3%
Mount TFI	685	680	0	0	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%
Rockbridge TFI	572	577	662	532	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%
Noble Funds TFI	508	538	439	690	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%
Intrum TFI	444	443	317	260	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%
Skarbiec TFI	266	154	161	300	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%
PKO TFI	179	186	171	147	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
TFI AGRO	34	34	108	105	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
Alior TFI	6	6	51	0	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Opera TFI	5	4	6	7	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Copernicus Capital TFI	0	0	7 239	7 177	0,0%	0,0%	7,8%	8,1%
ALTUS TFI	0	0	60	1 139	0,0%	0,0%	0,1%	1,3%
Lartiq TFI	0	0	57	694	0,0%	0,0%	0,1%	0,8%
Best TFI	0	0	0	1 295	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%
TFI Capital Partners S.A.	0	0	0	33	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Baltic Capital TFI	0	0	0	6	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>SUMA</b>	<b>101 997</b>	<b>98 537</b>	<b>92 621</b>	<b>88 116</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			
	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19	mar 21	gru 20	mar 20	mar 19
PKO TFI	1 325	959	207	0	40,5%	41,1%	40,7%	0,0%
TFI PZU	570	391	84	0	17,4%	16,7%	16,5%	0,0%
NN Investment Partners TFI	314	237	55	0	9,6%	10,1%	10,7%	0,0%
Aviva Investors Poland TFI	240	166	35	0	7,3%	7,1%	6,8%	0,0%
UNIQA TFI	154	111	25	0	4,7%	4,7%	4,9%	0,0%
Pekao TFI	130	86	20	0	4,0%	3,7%	3,8%	0,0%
TFI Allianz	121	84	17	0	3,7%	3,6%	3,4%	0,0%
Investors TFI	101	73	17	0	3,1%	3,1%	3,3%	0,0%
SANTANDER TFI S.A.	73	53	12	0	2,2%	2,3%	2,4%	0,0%
BNP Paribas TFI	67	49	11	0	2,1%	2,1%	2,1%	0,0%
Generali Investments TFI	66	47	11	0	2,0%	2,0%	2,1%	0,0%
ESALIENS TFI	58	40	9	0	1,8%	1,7%	1,7%	0,0%
Millennium TFI	28	21	5	0	0,9%	0,9%	1,0%	0,0%
PFR TFI	14	10	2	0	0,4%	0,4%	0,4%	0,0%
Skarbiec TFI	9	5	1	0	0,3%	0,2%	0,2%	0,0%
BPS TFI	1	0,3	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>SUMA</b>	<b>3 273</b>	<b>2 332</b>	<b>510</b>	<b>0</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</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)