

Warszawa, 26 czerwca 2012 r.

Wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych i towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2011 roku¹

W końcu 2011 r. na polskim rynku finansowym funkcjonowały 484 fundusze inwestycyjne ogółem² (o 68 więcej niż przed rokiem). W ciągu roku liczba otwartych funduszy inwestycyjnych zmniejszyła się z 71 do 61, powstały 4 nowe specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte i ich liczba zwiększyła się do 51. Największy wzrost odnotowano w grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, ich liczba wzrosła z 298 do 372.

Według stanu na 31 grudnia 2011 r. wartość **aktywów** ogółem zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne wyniosła 124 578,3 mln zł (spadek o 4,5% w stosunku do roku poprzedniego), z tego aktywa:

- otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosły 58 674,6 mln zł (spadek o 23,0%); ich udział w aktywach ogółem wszystkich funduszy zmniejszył się z 58,5% do 47,1%;
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych osiągnęły wartość 35 690,0 mln zł (wzrost o 40,9%); udział tej grupy funduszy w aktywach ogółem zwiększył się z 19,4% do 28,6%;
- specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych ukształtowały się na poziomie 30 213,8 mln zł (wzrost o 4,8%); ich udział w aktywach ogółem zwiększył się do 24,3% (wobec 22,1% przed rokiem).

¹ Dane na temat wyników finansowych funduszy inwestycyjnych udostępnił Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 15 maja 2012 r., dane o wynikach towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzą z badania Głównego Urzędu Statystycznego.

² Pojęcie “fundusze inwestycyjne ogółem” obejmuje: otwarte fundusze inwestycyjne, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz fundusze inwestycyjne zamknięte. W dalszej części tekstu używane jest pojęcie : “fundusze inwestycyjne”.

Główną pozycję aktywów ogółem funduszy inwestycyjnych stanowiły **składniki lokat notowane na aktywnym rynku**³, ich wartość wyniosła 63 146,5 mln zł i była niższa o 21,9% w stosunku do grudnia 2010 r. Udział tej pozycji w aktywach ogółem zmniejszył się do 50,7% (wobec 62,0% w 2010 r.). Wzrost wartości składników lokat notowanych na aktywnym rynku odnotowano jedynie w bilansie funduszy inwestycyjnych zamkniętych do 2 972,9 mln zł (o 10,9%), natomiast spadek zanotowano w otwartych funduszach inwestycyjnych do kwoty 41 451,2 mln zł (o 30,5%) i w specjalistycznych funduszach otwartych do 18 722,4 mln zł (o 1,1%). **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** wzrosły z 40 548,7 mln zł do 50 136,2 mln zł, tj. o 23,6%, a ich udział w aktywach funduszy inwestycyjnych zwiększył się z 31,1% do 40,2%.

W 2011 r. **należności** funduszy inwestycyjnych wyniosły 4 705,5 mln zł i były wyższe o 93,8% w porównaniu z końcem grudnia 2010 r. Ponad 4-krotnie wzrosła wartość należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych do kwoty 2 181,3 mln zł. Należności z tytułu zbytych lokat wzrosły z 983,7 mln zł do 1 643,2 mln zł, tj. o 67,0%. Kwota należności z tytułu udzielonych pożyczek zmniejszyła się z 311,3 mln zł do 269,5 mln zł, tj. o 13,4%. Należności z tytułu odsetek wyniosły 206,5 mln zł i zwiększyły się o 25,8%.

W końcu 2011 r. **zobowiązania** funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość 7 112,2 mln zł (spadek o 41,2%), w tym z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wyniosły 4 152,5 mln zł (9 524,4 mln zł na koniec 2010 r.). Wartość zobowiązań z tytułu nabytych aktywów wyniosła 1 084,8 mln zł (wzrost o 6,0%), a odkupionych jednostek uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych osiągnęła 986,4 mln zł (wzrost o 38,4%). Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wzrosły w analizowanym okresie ponad 5-krotnie i wyniosły 192,0 mln zł. Największe zobowiązania w kwocie 4 381,9 mln zł miały otwarte fundusze inwestycyjne (spadek o 54,8% w porównaniu do ubiegłego roku), co stanowiło 61,6% wartości zobowiązań ogółem funduszy inwestycyjnych.

W dniu 31 grudnia 2011 r. **aktywa netto** funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 117 466,1 mln zł, tj. o 0,7% niższym niż na koniec 2010 r. Aktywa netto otwartych funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość 54 292,7 mln zł (niższą o 18,4%), funduszy zamkniętych – 34 212,2 mln zł (wzrost o 40,6%) i specjalistycznych funduszy otwartych – 28 961,2 mln zł (wzrost o 5,6%).

³ Według rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859), przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.

W końcu 2011 r. **kapitał i zakumulowany wynik z operacji** funduszy inwestycyjnych wyniósł 117 466,1 mln zł (spadek o 0,7% w stosunku do 31 grudnia 2010 r.). W strukturze tej pozycji, podobnie jak przed rokiem, największy udział, bo 46,2% miały otwarte fundusze inwestycyjne (przed rokiem 56,3%), fundusze inwestycyjne zamknięte – 29,1% (20,6%), a specjalistyczne fundusze otwarte – 24,7% (23,2%).

Wartość lokat funduszy inwestycyjnych na koniec grudnia 2011 r. zmniejszyła się do 113 511,6 mln zł (spadek o 7,2%). W portfelu inwestycyjnym najwyższą wartość 50 773,9 mln zł osiągnęły dłużne papiery wartościowe i pozostały na zbliżonym poziomie jak pod koniec 2010 r. W tej pozycji lokaty w obligacjach wyniosły 48 474,4 mln zł (wzrost o 3,1%). Akcje w portfelu inwestycyjnym osiągnęły wartość 45 189,9 mln zł (o 18,7% mniej niż na koniec grudnia 2010 r.). Lokaty w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania o statusie nierezydenta osiągnęły wartość 6 700,3 mln zł (spadek o 9,8% w stosunku do stanu sprzed roku), depozyty zwiększyły się do poziomu 2 543,8 mln zł (o 34,0%). Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wzrosły do kwoty 2 516,4 mln zł (o 70,0%). Udział dłużnych papierów wartościowych i akcji w lokatach ogółem wyniósł odpowiednio 44,7% i 39,8%. W końcu 2011 r. wartość dłużnych papierów wartościowych w lokatach otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosła 30 365,1 mln zł (o 13,2% mniej niż na koniec 2010 r.), a akcji – 18 765,5 mln zł (spadek o 41,1%). W lokatach funduszy inwestycyjnych zamkniętych dominowały akcje na kwotę 19 992,4 mln zł (wzrost o 31,9%) i stanowiły one 64,9% ogólnej wartości stanu lokat tego rodzaju funduszy. W portfelu inwestycyjnym specjalistycznych funduszy otwartych dominowały dłużne papiery wartościowe, a ich wartość wyniosła 17 722,1 mln zł (wzrost o 25,4%), w tym obligacje na kwotę 17 204,4 mln zł (wzrost o 28,4%).

Przychody z lokat funduszy inwestycyjnych w 2011 r. wyniosły 5 096,4 mln zł (o 33,3% więcej niż przed rokiem). Główną ich pozycją były przychody odsetkowe, które osiągnęły wartość 2 919,5 mln zł i stanowiły 57,3% przychodów z lokat. Dywidendy i inne udziały w zyskach wyniosły 1 612,1 mln zł (wzrost o 48,3%).

Koszty funduszy inwestycyjnych wzrosły w analizowanym okresie do 3 363,2 mln zł (o 23,8%), przede wszystkim ze względu na wzrost wynagrodzeń dla towarzystw zarządzających funduszami inwestycyjnymi do 2 310,7 mln zł (o 25,4%). **Koszty netto** funduszy inwestycyjnych (po uwzględnieniu kosztów pokrywanych przez towarzystwo) wyniosły 3 353,0 mln zł i były wyższe o 23,9%. W 2011 r. fundusze inwestycyjne wykazały ujemny wynik z operacji w kwocie 8 207,0 mln zł. Odnotowano stratę z tytułu wyceny lokat w wysokości 10 670,3 mln zł (6 989,1 mln zł przed rokiem), równocześnie zysk z tytułu zbytych lokat wyniósł 720,0 mln zł i zmniejszył się o 74,1%.

W końcu grudnia 2011 r., aktywa zamkniętych funduszy inwestycyjnych aktywów niepublicznych⁴ wyniosły 18 416,5 mln zł (wzrost o 30,7% w stosunku do 2010 r.). Stanowiły one 51,6% aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Należności tych funduszy osiągnęły poziom 2 040,5 mln zł i wzrosły przez ostatni rok ponad 3,5-krotnie. Zobowiązania funduszy *private equity* zwiększyły się do kwoty 588,3 mln zł (o 20,3%). Na koniec 2011 r. aktywa netto funduszy aktywów niepublicznych wyniosły 17 828,2 mln zł. Lokaty tych funduszy osiągnęły wartość 15 326,3 mln zł (wzrost o 15,4% w stosunku do ubiegłego roku). W portfolio inwestycyjnym tego typu funduszy akcje o wartości 11 341,9 mln zł stanowiły największy udział (74,0%). W rachunku wyniku z operacji funduszy *private equity* odnotowano wzrost przychodów z lokat do wartości 619,5 mln zł (o 75,6%). Fundusze zamknięte aktywów niepublicznych wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 475,8 mln zł. Spadek o 84,8% w porównaniu do wyniku uzyskanego w 2010 r. był spowodowany głównie stratą z wyceny lokat w kwocie 1 037,9 mln zł.

W końcu grudnia 2011 r. tak jak przed rokiem, działało 50 towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI). **Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 535,1 mln zł (o 4,7% więcej niż w ubiegłym roku), w tym aktywa obrotowe osiągnęły 1 366,4 mln zł i stanowiły 89,0% aktywów ogółem. Aktywa obrotowe składały się głównie z aktywów finansowych, które wzrosły do 1 130,9 mln zł (o 12,4%). W strukturze aktywów obrotowych największy udział miały środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (63,7%). W **pasywach towarzystw funduszy inwestycyjnych** kapitały własne miały największy udział (82,4%) i wyniosły 1 264,8 mln zł (wzrost o 7,5% w stosunku do grudnia 2010 r.). Kapitał zakładowy zmniejszył się do kwoty 332,3 mln zł (o 5,7%). Udział inwestorów zagranicznych w kapitale zakładowym TFI zmniejszył się do 49,1 mln zł (z 21,0% do 14,7%). Zmniejszyły się zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z 289,1 mln zł do 270,3 mln zł (o 6,5%).

W 2011 r. **przychody z działalności operacyjnej** towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 2 308,6 mln zł (o 0,6% mniej niż przed rokiem). Wynagrodzenia za zarządzanie zmniejszyły się do kwoty 2 208,8 mln zł. **Koszty działalności operacyjnej** TFI zwiększyły się z 1 795,6 mln zł do 1 816,8 mln zł (o 1,2%). W strukturze kosztów największy udział, bo 59,4% miały usługi obce.

⁴ Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2004, Nr 46, poz. 1546) fundusz inwestycyjny zamknięty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty stosujący zasady i ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego może być utworzony jako fundusz aktywów niepublicznych, lokujący co najmniej 80% wartości swoich aktywów w aktywa inne niż: papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do publicznego obrotu po ich nabyciu przez fundusz; instrumenty rynku pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego funduszu.

Wynik finansowy brutto TFI w 2011 r. wyniósł 529,1 mln zł i spadł o 4,4% w stosunku do roku poprzedniego.

Na **wynik finansowy netto** w wysokości 424,2 mln zł złożyły się **zyski 41** towarzystw funduszy inwestycyjnych o łącznej wartości 436,3 mln zł i **straty 9** towarzystw funduszy inwestycyjnych w łącznej kwocie 12,1 mln zł.

Tabl. 1. Zagregowany bilans funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	130 401,1	124 578,3	95,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 048,7	3 919,7	96,8
Należności, w tym:	2 427,5	4 705,5	193,8
odsetki	164,2	206,5	125,8
dywidendy	83,2	42,3	50,8
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	536,7	2 181,3	4-krotnie
zbyte lokaty	983,7	1 643,2	167,0
z tytułu instrumentów pochodnych	13,9	4,7	33,8
z tytułu udzielonych pożyczek	311,3	269,5	86,6
pozostałe należności	334,2	357,9	107,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 494,6	2 633,5	105,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 822,9	63 146,5	78,1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40 548,7	50 136,2	123,6
Pozostałe aktywa	58,0	36,4	62,8
Zobowiązania, w tym:	12 097,5	7 112,2	58,8
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	74,4	165,0	221,8
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	712,6	986,4	138,4
nabyte aktywa	1 023,1	1 084,8	106,0
rezerwy	126,1	122,7	97,3
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	9 524,4	4 152,5	43,6
z tytułu instrumentów pochodnych	87,1	123,1	141,3
z tytułu wypłat dochodów funduszu	—	—	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	35,8	192,0	5-krotnie
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	41,4	41,1	99,3
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	19,9	43,0	216,1
pozostałe zobowiązania	451,8	196,3	43,4
Aktywa netto	118 303,6	117 466,1	99,3
Kapitał	93 281,3	101 131,1	108,4
wpłacony	564 021,3	672 668,2	119,3
wyłacony	-470 740,0	-571 537,1	x
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	7 962,6	9 502,6	119,3
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-1 721,0	-1 800,4	x
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	18 644,3	8 099,4	43,4
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	118 303,6	117 466,1	99,3

Tabl. 2. Wybrane pozycje z bilansu otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	76 235,9	58 674,6	77,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 992,5	1 372,9	68,9
Należności	1 186,6	1 701,1	143,4
odsetki	77,5	65,3	84,3
dywidendy	14,9	12,7	85,2
zbyte jednostki uczestnictwa	260,8	454,8	174,4
zbyte lokaty	777,4	1 127,6	145,0
z tytułu instrumentów pochodnych	5,7	0,4	7,0
z tytułu udzielonych pożyczek	–	0,5	x
pozostałe należności	50,3	39,8	79,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 680,8	1 227,2	73,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 631,6	41 451,2	69,5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 742,7	12 910,0	109,9
Zobowiązania	9 685,9	4 381,9	45,2
wpłaty na jednostki uczestnictwa	58,7	90,4	154,0
odkupione jednostki uczestnictwa	370,9	578,4	155,9
nabyte aktywa	449,7	448,3	99,7
rezerwy	58,8	45,0	76,5
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	8 368,3	3 074,6	36,7
z tytułu instrumentów pochodnych	10,0	35,0	350,0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	–	1,1	x
pozostałe zobowiązania	369,6	106,8	28,9
Aktywa netto	66 549,9	54 292,7	81,6
Kapitał	58 025,3	53 425,5	92,1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 546,2	4 952,3	108,9
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-2 720,6	-3 509,3	x
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	6 699,0	-912,8	x
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	66 549,9	54 292,7	81,6

**Tabl. 3. Wybrane pozycje z bilansu
specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych**

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	28 827,0	30 213,8	104,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	840,3	730,5	86,9
Należności	171,3	428,0	249,9
odsetki	72,8	117,1	160,9
dywidendy	0,9	0,3	33,3
zbyte jednostki uczestnictwa	15,3	80,8	5-krotnie
zbyte lokaty	63,6	226,0	355,3
z tytułu instrumentów pochodnych	1,7	—	x
z tytułu udzielonych pożyczek	6,9	0,2	2,9
pozostałe należności	9,8	3,5	35,7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	742,8	828,0	111,5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 511,2	18 722,4	111,5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 561,3	9 504,9	101,1
Zobowiązania	1 404,3	1 252,6	111,0
wpłaty na jednostki uczestnictwa	14,5	8,5	58,6
odkupione jednostki uczestnictwa	49,2	94,3	191,7
nabyte aktywa	191,5	224,5	117,2
rezerwy	12,0	12,3	102,5
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 106,8	868,5	78,5
z tytułu instrumentów pochodnych	2,4	16,9	7-krotnie
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	—	—	x
pozostałe zobowiązania	27,9	26,6	95,3
Aktywa netto	27 422,7	28 961,2	105,6
Kapitał	21 522,8	24 681,9	114,7
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 413,6	3 088,9	128,0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-126,5	103,5	x
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	3 612,7	1 019,8	28,2
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	27 422,7	28 961,2	105,6

Tabl. 4. Wybrane pozycje z bilansu funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	25 338,3	35 690,0	140,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 216,0	1 816,4	149,4
Należności, w tym:	1 069,5	2 576,4	240,9
odsetki	14,0	24,1	172,1
dywidendy	67,4	29,3	43,5
wydane certyfikaty inwestycyjne	260,5	1 645,7	6-krotnie
zbyte lokaty	142,7	289,6	202,9
z tytułu instrumentów pochodnych	6,4	4,2	65,6
z tytułu udzielonych pożyczek	304,4	268,9	88,3
pozostałe należności	274,1	314,6	114,8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	71,0	578,3	8-krotnie
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 680,1	2 972,9	110,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 244,6	27 721,3	136,9
Zobowiązania, w tym:	1 007,3	1 477,8	146,7
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	1,3	66,1	50-krotnie
wykupione certyfikaty inwestycyjne	292,5	313,7	107,2
nabyte aktywa	381,8	412,0	107,9
rezerwy	55,3	65,4	118,3
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	49,4	209,4	423,9
z tytułu instrumentów pochodnych	74,7	71,2	95,3
z tytułu wypłat dochodów funduszu	–	–	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	35,8	192,0	536,3
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	41,4	40,0	96,6
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	19,9	43,0	216,1
pozostałe zobowiązania	54,3	63,0	116,0
Aktywa netto	24 331,0	34 212,2	140,6
Kapitał	13 733,2	23 023,7	167,6
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 002,9	1 461,4	145,7
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	1 126,0	1 605,4	142,6
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	8 332,5	7 992,5	95,9
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	24 331,0	34 212,2	140,6

Tabl. 5. Wybrane pozycje z bilansu funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych (*private equity*)

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	14 095,0	18 416,5	130,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	441,4	968,3	219,4
Należności, w tym:	575,3	2 040,5	354,7
odsetki	4,2	8,4	200,0
dywidendy	45,7	26,7	58,4
wydane certyfikaty inwestycyjne	247,0	1 632,1	6-krotnie
zbyte lokaty	26,0	103,2	396,9
z tytułu instrumentów pochodnych	–	–	x
z tytułu udzielonych pożyczek	10,4	39,1	376,0
pozostałe należności	242,0	230,9	95,4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2,1	76,7	36-krotnie
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	987,7	759,8	76,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 039,3	14 568,1	121,0
Zobowiązania, w tym:	489,0	588,3	120,3
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	1,2	4,0	333,3
wykupione certyfikaty inwestycyjne	78,8	163,8	207,9
nabyte aktywa	253,5	199,2	78,6
rezerwy	23,8	29,0	121,8
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	6,6	0,4	6,1
z tytułu instrumentów pochodnych	74,5	67,2	90,2
z tytułu wypłat dochodów funduszu	–	–	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	9,0	70,9	787,8
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	–	–	x
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	19,9	43,0	216,1
pozostałe zobowiązania	16,2	9,1	56,2
Aktywa netto	13 568,5	17 828,2	131,4
Kapitał	5 770,7	10 346,1	179,3
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	723,0	1 100,9	152,3
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	420,3	662,2	157,6
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	6 526,7	5 589,8	85,6
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	13 568,5	17 828,2	131,4

Tabl. 6. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	I-XII 2010	I-XII 2011	I-XII 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	3 822,6	5 096,4	133,3
przychody odsetkowe	2 051,1	2 919,5	142,3
dywidendy i inne udziały w zyskach	1 087,3	1 612,1	148,3
dodatnie saldo różnic kursowych	372,5	197,5	53,0
pozostałe	311,7	367,2	117,8
Koszty funduszu, w tym	2 715,9	3 363,2	123,8
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 842,7	2 310,7	125,4
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	29,7	37,6	126,6
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	31,0	46,2	149,0
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,9	0,8	88,9
ujemne saldo różnic kursowych	284,2	373,6	131,5
koszty odsetkowe	225,3	347,0	154,0
pozostałe koszty	279,6	218,4	78,1
Koszty pokrywane przez towarzystwo	8,8	10,2	115,9
Koszty operacyjne netto	2 707,2	3 353,0	123,9
Przychody z lokat netto	1 115,4	1 743,4	156,3
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	9 773,4	-9 950,3	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	2 784,3	720,0	25,9
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	6 989,1	-10 670,3	x
Wynik z operacji	10 888,8	-8 207,0	x

Tabl. 7. Rachunek wyniku z operacji otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I-XII 2010	I-XII 2011	I-XII 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	1 923,0	2 615,6	136,0
przychody odsetkowe	1 273,1	1 746,6	137,2
dywidendy i inne udziały w zyskach	403,0	772,9	191,8
dodatnie saldo różnic kursowych	244,3	93,7	38,4
pozostałe	2,6	2,4	92,3
Koszty funduszu, w tym:	1 832,9	2 223,6	121,3
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 418,7	1 716,5	121,0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	14,5	16,7	115,2
koszty odsetkowe	194,8	270,7	139,0
ujemne saldo różnic kursowych	180,3	196,2	108,8
pozostałe koszty	21,5	17,2	80,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	3,3	2,6	78,8
Koszty operacyjne netto	1 829,5	2 221,1	121,4
Przychody z lokat netto	93,5	394,5	421,9
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	4 163,7	-8 400,3	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	1 510,2	-764,9	x
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	2 653,4	-7 635,5	x
Wynik z operacji	4 257,1	-8 005,8	x

**Tabl. 8. Rachunek wyniku z operacji
specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych**

Wyszczególnienie	I-XII 2010	I-XII 2011	I-XII 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	875,7	1 237,9	141,4
przychody odsetkowe	594,9	899,3	151,2
dywidendy i inne udziały w zyskach	148,5	256,4	172,7
dodatnie saldo różnic kursowych	122,1	68,7	56,3
pozostałe	10,3	13,5	131,1
Koszty funduszu, w tym:	353,1	498,4	141,1
wynagrodzenie dla towarzystwa	222,5	298,0	133,9
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5,0	6,5	130,0
koszty odsetkowe	21,9	39,7	181,3
ujemne saldo różnic kursowych	90,9	144,0	158,4
pozostałe koszty	8,2	4,9	59,8
Koszty pokrywane przez towarzystwo	3,6	4,1	113,9
Koszty operacyjne netto	349,5	494,2	141,4
Przychody z lokat netto	526,2	743,6	141,3
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	2 041,9	-2 368,3	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	589,2	218,5	37,1
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	1 452,7	-2 586,8	x
Wynik z operacji	2 568,1	-1 624,6	x

Tabl. 9. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	I-XII 2010	I-XII 2011	I-XII 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	1 023,8	1 242,9	121,4
przychody odsetkowe	183,2	273,6	149,3
dywidendy i inne udziały w zyskach	535,8	582,8	108,8
dodatnie saldo różnic kursowych	6,0	35,1	6-krotnie
pozostałe	298,8	351,4	117,6
Koszty funduszu, w tym:	529,9	641,2	121,0
wynagrodzenie dla towarzystwa	201,5	296,2	147,0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	10,3	14,4	139,8
koszty odsetkowe	8,5	36,7	431,8
ujemne saldo różnic kursowych	13,0	33,5	257,7
pozostałe koszty	250,0	196,3	78,5
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,8	3,5	194,4
Koszty operacyjne netto	528,1	637,7	120,8
Przychody z lokat netto	495,7	605,2	122,1
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	3 567,9	818,2	22,9
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	684,8	1 266,3	184,9
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	2 883,0	-448,1	x
Wynik z operacji	4 063,6	1 423,4	35,0

Tabl. 10. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych (*private equity*)

Wyszczególnienie	I-XII 2010	I-XII 2011	I-XII 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	352,7	619,5	175,6
przychody odsetkowe	116,3	149,4	128,5
dywidendy i inne udziały w zyskach	230,8	460,4	199,5
dodatnie saldo różnic kursowych	—	1,4	x
pozostałe	5,5	8,4	152,7
Koszty funduszu, w tym:	89,2	149,2	167,3
wynagrodzenie dla towarzystwa	56,2	104,7	186,3
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5,2	7,0	134,6
koszty odsetkowe	2,3	5,1	221,7
ujemne saldo różnic kursowych	1,7	5,7	335,3
pozostałe koszty	9,8	5,3	54,1
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,5	2,3	153,3
Koszty operacyjne netto	87,8	146,3	166,6
Przychody z lokat netto	264,9	473,3	178,7
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	2 872,5	2,3	0,1
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	216,8	1 040,5	5-krotnie
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	2 655,8	-1 037,9	x
Wynik z operacji	3 137,4	475,8	15,2

Tabl. 11. Lokaty funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	122 347,0	113 511,6	92,8
Akcje	55 577,9	45 189,9	81,3
Warranty subskrypcyjne	16,1	0,2	1,2
Prawa do akcji	163,9	17,3	10,6
Prawa poboru	0,8	1,2	150,0
Kwity depozytowe	599,8	446,5	74,4
Listy zastawne	849,1	992,0	116,8
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	50 846,4	50 773,9	99,9
<i>obligacje</i>	<i>47 021,7</i>	<i>48 474,4</i>	<i>103,1</i>
Instrumenty pochodne	80,8	75,9	93,9
Udziały w spółkach z o.o.	1 480,2	2 516,4	170,0
Certyfikaty inwestycyjne	293,4	407,6	138,9
Jednostki uczestnictwa	421,2	452,5	107,4
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 431,3	6 700,3	90,2
Wierzytelności	1 006,5	1 866,7	185,5
Weksle	1 381,8	1 384,8	100,2
Depozyty	1 898,3	2 543,8	134,0
Waluty	–	–	x
Pozostałe lokaty	298,8	142,1	47,6

Tabl. 12. Lokaty otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	71 544,8	54 480,4	76,1
Akcje	31 850,2	18 765,5	58,9
Warranty subskrypcyjne	10,0	—	x
Prawa do akcji	92,9	10,5	11,3
Prawa poboru	0,5	0,3	60,0
Kwity depozytowe	567,1	416,0	73,4
Listy zastawne	646,9	563,4	87,1
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	34 995,0	30 365,1	86,8
<i>obligacje</i>	32 072,9	28 757,6	89,7
Instrumenty pochodne	88,5	94,4	106,7
Udziały w spółkach z o.o.	—	—	x
Certyfikaty inwestycyjne	68,7	164,6	239,6
Jednostki uczestnictwa	211,4	105,0	49,7
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 469,8	2 658,2	107,6
Wierzytelności	—	—	x
Weksle	—	—	x
Depozyty	420,7	1 257,3	298,9
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	123,2	80,1	65,0

Tabl. 13. Lokaty specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	27 080,1	28 212,2	104,2
Akcje	8 568,4	6 432,0	75,1
Warranty subskrypcyjne	6,1	0,2	3,3
Prawa do akcji	53,0	6,6	12,5
Prawa poboru	0,3	—	x
Kwity depozytowe	26,8	21,8	81,3
Listy zastawne	202,3	428,5	211,8
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	14 130,9	17 722,1	125,4
obligacje	13 398,7	17 204,4	128,4
Instrumenty pochodne	22,2	16,0	72,1
Udziały w spółkach z o.o.	—	—	x
Certyfikaty inwestycyjne	13,6	15,3	112,5
Jednostki uczestnictwa	197,3	197,3	100,0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 216,3	2 537,2	78,9
Wierzytelności	—	—	x
Weksle	—	—	x
Depozyty	634,2	834,9	131,6
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	8,7	0,4	4,6

Tabl. 14. Lokaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	23 722,1	30 819,0	129,9
Akcje	15 159,2	19 992,4	131,9
Warranty subskrypcyjne	—	—	x
Prawa do akcji	18,0	0,1	0,6
Prawa poboru	—	0,9	x
Kwity depozytowe	5,9	8,7	147,5
Listy zastawne	—	—	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 720,6	2 686,7	156,1
<i>obligacje</i>	<i>1 550,1</i>	<i>2 512,4</i>	<i>162,1</i>
Instrumenty pochodne	-29,9	-34,5	x
Udziały w spółkach z o.o.	1 480,2	2 516,4	170,0
Certyfikaty inwestycyjne	211,1	227,8	107,9
Jednostki uczestnictwa	12,5	150,2	1201,6
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 745,2	1 505,0	86,2
Wierzytelności	1 006,5	1 866,7	185,5
Weksle	1 381,8	1 384,8	100,2
Depozyty	843,4	451,7	53,6
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	166,9	61,6	36,9

Tabl. 15. Lokaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych (*private equity*)

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	13 282,4	15 326,3	115,4
Akcje	10 487,3	11 341,9	108,1
Warranty subskrypcyjne	—	—	x
Prawa do akcji	5,9	—	x
Prawa poboru	—	0,8	x
Kwity depozytowe	—	—	x
Listy zastawne	—	—	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	174,5	592,4	339,5
<i>obligacje</i>	159,4	556,2	348,9
Instrumenty pochodne	-34,7	-51,2	x
Udziały w spółkach z o.o.	851,6	1 863,1	218,8
Certyfikaty inwestycyjne	25,3	86,9	343,5
Jednostki uczestnictwa	—	6,4	x
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	—	—	x
Wierzytelności	18,8	11,9	63,3
Weksle	1 229,4	1 198,3	97,5
Depozyty	369,8	222,0	60,0
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	154,4	53,7	34,8

Tabl. 16. Liczba funduszy inwestycyjnych według typu

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011
Liczba funduszy inwestycyjnych ogółem, z tego:	416	484
Fundusze inwestycyjne otwarte	71	61
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	47	51
Fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym:	298	372
Fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych (<i>private equity</i>)	173	203
Liczba subfunduszy ⁵ ogółem	292	328

Tabl. 17. Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	1 465,5	1 535,1	104,7
Aktywa trwałe	163,7	168,7	103,1
Wartości niematerialne i prawne	36,0	29,7	82,5
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	27,6	30,6	110,9
Środki trwałe	26,9	29,3	108,9
Należności długoterminowe	0,7	0,9	128,6
Inwestycje długoterminowe	80,1	86,9	108,5
Aktywa finansowe, z tego:	80,1	86,9	108,5
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	19,0	17,4	91,6
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	58,6	69,5	118,6
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	–	–	x
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	2,5	–	x
Pozostałe inwestycje	–	–	x
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19,3	20,7	107,3
Aktywa obrotowe	1 301,8	1 366,4	105,0
Zapasy	–	–	x
Należności krótkoterminowe	284,1	216,9	76,3
Inwestycje krótkoterminowe	1 010,8	1 141,3	112,9
Aktywa finansowe, z tego:	1 005,8	1 130,9	112,4
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	–	–	x
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	68,4	91,8	134,2
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	252,7	284,7	112,7
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	7,8	33,9	434,6
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	677,0	720,5	106,4
Pozostałe inwestycje	4,9	10,3	210,2
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,9	8,1	117,4

⁵ Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2004, Nr 46, poz. 1546) fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako fundusz składający się z subfunduszy różniących się w szczególności tym, że każdy może stosować inną politykę inwestycyjną, subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Tabl. 18. Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	31.XII.2010	31.XII.2011	31.XII
	w mln zł		2010=100
Pasywa ogółem	1 465,5	1 535,1	104,7
Kapitał własny	1 176,4	1 264,8	107,5
Kapitał zakładowy	352,5	332,3	94,3
<i>krajowy kapitał zakładowy</i>	<i>278,4</i>	<i>283,1</i>	<i>101,7</i>
<i>zagraniczny kapitał zakładowy</i>	<i>74,1</i>	<i>49,1</i>	<i>66,3</i>
należne wpłaty na kapitał zakładowy	–	–	x
akcje własne	-11,4	-11,4	x
kapitał zapasowy	355,3	443,0	124,7
kapitał z aktualizacji wyceny	19,1	-2,9	x
pozostałe kapitały rezerwowe	59,5	117,4	197,3
wynik finansowy z lat ubiegłych	-35,9	-33,7	x
wynik finansowy netto okresu obrotowego	439,4	420,3	95,7
odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	-2,1	-0,1	x
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	289,1	270,3	93,5
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	17,8	23,5	132,0
rezerwa z tytułu podatku dochodowego	4,7	3,8	80,9
rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	8,0	7,0	87,5
Zobowiązania długoterminowe	2,0	2,2	110,0
Zobowiązania krótkoterminowe	162,0	147,5	91,0
z tytułu dostaw i usług	139,6	120,8	86,5
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	10,3	14,5	140,8
zaliczki otrzymane na dostawy	–	–	x
z tytułu wynagrodzeń	0,6	0,2	33,3
pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11,1	11,3	101,8
fundusze specjalne	0,5	0,7	140,0
Rozliczenia międzyokresowe	107,2	97,1	90,6

Tabl. 19. Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2010	2011	
	I– XII		I–XII 2010 = 100
	w mln zł		
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	2 323,4	2 308,6	99,4
Wynagrodzenie za zarządzanie	2 218,8	2 208,8	99,5
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	1 795,6	1 816,8	101,2
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	60,4	0,6	1,0
Usługi obce	1 114,4	1 079,6	96,9
Wynagrodzenia wraz z pochodnymi	182,6	193,9	106,2
Pozostałe przychody operacyjne	8,8	10,6	120,5
Pozostałe koszty operacyjne	30,1	19,0	63,1
Wynik z działalności operacyjnej	506,6	483,4	95,4
Przychody finansowe, w tym:	50,5	55,8	110,5
Dywidendy i udziały w zyskach	6,6	2,6	39,4
Odsetki uzyskane	25,1	33,8	134,7
Zysk ze zbycia inwestycji	9,4	11,5	122,3
Aktualizacja wartości inwestycji	8,1	5,5	67,9
Koszty finansowe, w tym:	3,8	10,1	265,8
Odsetki do zapłacenia	0,6	0,9	150,0
Strata ze zbycia inwestycji	0,5	1,4	280,0
Aktualizacja wartości inwestycji	1,7	6,3	370,6
Wynik z działalności gospodarczej	553,3	529,1	95,6
Wynik finansowy brutto	553,3	529,1	95,6
Podatek dochodowy	110,6	105,6	95,5
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	–	-0,7	x
Wynik finansowy netto	442,6	424,2	95,8