

Warszawa, 4 listopada 2011 r.

Wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych i towarzystw funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2011 roku¹

W dniu 30 czerwca 2011 r. na polskim rynku finansowym funkcjonowało 438 funduszy inwestycyjnych (o 62 fundusze więcej niż w analogicznym okresie ub. r.), w tym 61 otwartych funduszy inwestycyjnych (o 17 mniej niż przed rokiem). W I półroczu 2011 r. powstały trzy nowe specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte – ich liczba zwiększyła się do 49. Największy wzrost odnotowano w grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych – ich liczba wzrosła w ciągu roku z 252 do 328.

Według stanu na 30 czerwca 2011 r. wartość **aktywów** ogółem zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne wyniosła 141 113,4 mln zł (wzrost o 21,1% w stosunku do 30 czerwca 2010 r.), z tego aktywa:

- otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosły 77 099,3 mln zł (wzrost o 4,1%); ich udział w aktywach ogółem wszystkich funduszy zmniejszył się z 63,6% do 54,6%;
- specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych ukształtowały się na poziomie 33 259,1 mln zł (wzrost o 48,3%); ich udział w aktywach ogółem zwiększył się do 23,6% (wobec 19,2% na koniec czerwca 2010 r.);
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych osiągnęły wartość 30 755,0 mln zł (wzrost o 53,2%); udział tej grupy funduszy w aktywach ogółem zwiększył się z 17,2% do 21,8%.

¹ Dane na temat wyników finansowych funduszy inwestycyjnych udostępnił Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 15 września 2011 r., dane o wynikach towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzą z badania Głównego Urzędu Statystycznego.

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku² były główną pozycją aktywów ogółem funduszy inwestycyjnych. Ich wartość zwiększyła się do 81 996,7 mln zł, tj. o 9,8% w relacji do stanu na koniec czerwca ub. r., a udział tej pozycji w aktywach ogółem zmniejszył się do 58,1% (64,1% przed rokiem). Wzrost wartości składników lokat notowanych na aktywnym rynku odnotowano we wszystkich rodzajach funduszy: otwartych funduszach inwestycyjnych do kwoty 58 127,1 mln zł (o 1,9%), w specjalistycznych funduszach otwartych do 20 546,9 mln zł (o 31,9%) i w funduszach zamkniętych do 3 322,7 mln zł (o 59,9%). **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** wzrosły ogółem z 32 993,3 mln zł do 49 779,8 mln zł na koniec czerwca 2011 r., tj. o 50,9%, a ich udział w aktywach funduszy inwestycyjnych zwiększył się z 28,3% do 35,3%.

Należności funduszy inwestycyjnych wyniosły 3 611,5 mln zł i były wyższe o 40,6% w porównaniu z końcem czerwca 2010 r. Należności z tytułu zbytych lokat wzrosły z 1 377,4 mln zł do 1 647,5 mln zł, tj. o 19,6%. Odnotowano ponad 5-krotny wzrost należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych do 887,9 mln zł. Należności z tytułu dywidend wyniosły 260,6 mln zł i zwiększyły się o prawie 50%. Kwota należności z tytułu udzielonych pożyczek zmniejszyła się z 294,6 mln zł do 258,5 mln zł, tj. o 12,3%.

Na koniec czerwca 2011 r. **zobowiązania** funduszy inwestycyjnych osiągnęły 12 986,0 mln zł (wzrost o 7,8%). Zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wyniosły 9 730,3 mln zł (na koniec czerwca 2010 r. – 9 752,4 mln zł). Wartość zobowiązań z tytułu nabytych lokat wyniosła 1 611,9 mln zł (wzrost o 51,3%), a odkupionych jednostek uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych osiągnęła 539,4 mln zł (wzrost o 64,9%). Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i zobowiązań wzrosły w analizowanym okresie prawie 5-krotnie i wyniosły 283,7 mln zł. Najwyższe zobowiązania ogółem w kwocie 10 116,5 mln zł odnotowano dla otwartych funduszy inwestycyjnych, (spadek o 4,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego), co stanowiło 77,9% zobowiązań funduszy inwestycyjnych ogółem.

W dniu 30 czerwca 2011 r. **aktywa netto** funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 128 127,4 mln zł, tj. o 22,6% wyższym niż na koniec I półrocza 2010 r. Otwarte fundusze inwestycyjne wykazały w tej pozycji kwotę 66 982,8 mln zł (wyższą o 5,5%), specjalistyczne fundusze otwarte – 31 192,4 mln zł (wzrost o 45,3%) i fundusze zamknięte – 29 952,2 mln zł (wzrost o 53,0%).

² 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.

Na koniec czerwca 2011 r. **kapitał i zakumulowany wynik z operacji** funduszy inwestycyjnych wyniósł 128 127,4 mln zł (wzrost o 22,6% w stosunku do 30 czerwca 2010 r.). W strukturze tej pozycji, podobnie jak przed rokiem, największy udział – 52,3% miały otwarte fundusze inwestycyjne (przed rokiem 60,7%), specjalistyczne fundusze otwarte – 24,3% (20,5%), a fundusze inwestycyjne zamknięte – 23,4% (18,7%).

W portfelu inwestycyjnym funduszy ogółem lokaty na koniec czerwca 2011 r. zwiększyły się do 132 846,7 mln zł (wzrost o 20,0%). Największą wartość osiągnęły akcje – 58 245,8 mln zł (wzrost o 19,3%). Dłużne papiery wartościowe w portfelu inwestycyjnym wyniosły 54 123,1 mln zł (o 10,0% więcej niż na koniec czerwca 2010 r.), w tym obligacje – 49 828,2 mln zł (wzrost o 10,7%). Stan lokat w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania o statusie nierezydenta osiągnął wartość 8 402,6 mln zł (wzrost o 53,9% w stosunku do stanu sprzed roku), depozyty zwiększyły się do 4 237,8 mln zł (prawie 3-krotnie). Udział akcji i dłużnych papierów wartościowych w stanie lokat ogółem wyniósł odpowiednio 43,8% i 40,7%. Na koniec I półrocza 2011 r. wartość dłużnych papierów wartościowych w lokatach otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosła 34 729,2 mln zł (o 4,9% mniej niż na koniec czerwca 2010 r.), a akcji – 31 100,6 mln zł (nieznaczny wzrost o 1,8%). W portfelu inwestycyjnym specjalistycznych funduszy otwartych dominowały dłużne papiery wartościowe, które wyniosły 17 117,6 mln zł (wzrost o 54,0%), w tym obligacje na kwotę 16 343,3 mln zł (o 54,6% więcej niż w czerwcu 2010 r.). W lokatach funduszy inwestycyjnych zamkniętych dominowały akcje na kwotę 18 352,1 mln zł (wzrost o 59,9%) i stanowiły one 64,5% ogólnej wartości stanu lokat tego rodzaju funduszy.

Przychody z lokat funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2011 r. wyniosły 2 354,1 mln zł (o 17,6% więcej niż przed rokiem). Główną ich pozycją były przychody odsetkowe, które osiągnęły wartość 1 343,9 mln zł i stanowiły 57,1% przychodów z lokat.

Koszty funduszy inwestycyjnych wzrosły w analizowanym okresie do 1 758,1 mln zł (o 21,9%), przede wszystkim ze względu na wyższe o 29,2% (1 251,2 mln zł) wynagrodzenia dla towarzystw zarządzających funduszami inwestycyjnymi. **Koszty netto** funduszy inwestycyjnych ogółem (po uwzględnieniu kosztów pokrywanych przez towarzystwo) wyniosły 1 752,4 mln zł i były wyższe o 21,9%. W I półroczu 2011 r. fundusze inwestycyjne ogółem wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 1 501,3 mln zł, który pozostał na podobnym poziomie jak przed rokiem (1 515,8 mln zł). Odnotowano stratę z tytułu wyceny lokat w kwocie 2 037,2 mln zł, (63,9 mln zł przed rokiem), równocześnie zysk z tytułu zbytych lokat wyniósł 2 936,8 mln zł i był prawie trzykrotnie wyższy niż w I półroczu 2010 r.

Wśród funduszy specjalistycznych dynamicznie rosną aktywa funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych³. Na koniec czerwca 2011 r. wyniosły one 14 203,1 mln zł (wzrost o 53,3% w stosunku do czerwca 2010 r.). Stanowiły one 10,1% aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Należności tych funduszy osiągnęły poziom 964,7 mln zł i wzrosły przez ostatni rok ponad 4-krotnie. Zobowiązania funduszy *private equity* zwiększyły się do kwoty 337,2 mln zł. W rachunku wyniku z operacji odnotowano 2-krotny wzrost przychodów z lokat do wartości 245,9 mln zł. W I półroczu 2011 r. fundusze zamknięte aktywów niepublicznych wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 766,9 mln zł (spadek o 18,5% w porównaniu do wyniku uzyskanego w I połowie 2010 r.). Stan lokat na koniec czerwca 2011 r. wyniósł 12 999,3 mln zł (wzrost o 47,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego) i stanowił 45,7% udziału lokat funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W portfelu inwestycyjnym tego typu funduszy akcje o wartości 9 933,4 mln zł stanowiły największy udział (76,4%).

W końcu czerwca 2011 r. działało 50 towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI) wobec 47 rok wcześniej. W dniu 30 czerwca 2011 r. **aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 540,7 mln zł (o 15,4% więcej niż w porównywalnym okresie ub. r.), w tym aktywa obrotowe osiągnęły 1 365,8 mln zł i stanowiły 88,6% aktywów ogółem. Wartość aktywów obrotowych składała się głównie z aktywów finansowych inwestycji krótkoterminowych, które wzrosły do 1 106,3 mln zł (o 15,2%). W strukturze aktywów obrotowych największy udział miały środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (74,9%). W **pasywach towarzystw funduszy inwestycyjnych** kapitały własne wyniosły 1 098,7 mln zł (wzrost o 15,2% w stosunku do czerwca 2010 r.) i miały największy udział – 71,3%. Kapitał zakładowy pozostał na podobnym poziomie jak przed rokiem (358,1 mln zł). Udział inwestorów zagranicznych w kapitale zakładowym TFI zmniejszył się do 49,1 mln zł (o 7,1 pkt. proc.). Zwiększyły się także zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z 380,7 mln zł do 442,0 mln zł (o 16,1%).

W I połowie 2011 r. **przychody z działalności operacyjnej** towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 1 248,9 mln zł (o 14,5% więcej niż przed rokiem), głównie za sprawą wzrostu wartości wynagrodzeń za zarządzanie funduszami. **Koszty działalności operacyjnej** TFI zwiększyły się z 851,4 mln zł do 961,0 mln zł (o 12,9%). W strukturze kosztów największy udział miały usługi obce – 61,6%.

³ 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 wchodzą w skład portfela inwestycyjnego funduszu.

Wynik finansowy brutto w I półroczu 2011 r. wyniósł 312,7 mln zł (wzrost o 20,4%).

Na **wynik finansowy netto** w wysokości 253,2 mln zł złożyły się **zyski** 38 towarzystw funduszy inwestycyjnych o łącznej wartości 261,2 mln zł, pomniejszone o **straty** 12 towarzystw funduszy inwestycyjnych w łącznej kwocie 8,0 mln zł.

Tabl. 1. Zagregowany bilans funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	116 565,1	141 113,4	121,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 989,4	3 949,9	99,0
Należności, w tym:	2 569,4	3 611,5	140,6
odsetki	165,6	196,4	118,6
dywidendy	174,1	260,6	149,7
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	171,7	887,9	5-krotnie
zbyte lokaty	1 377,4	1 647,5	119,6
z tytułu instrumentów pochodnych	7,1	23,2	3-krotnie
z tytułu udzielonych pożyczek	294,6	258,5	87,7
pozostałe należności	378,9	337,4	89,0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 275,7	1 732,5	76,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	74 712,0	81 996,7	109,8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 993,3	49 779,8	150,9
Pozostałe aktywa	24,6	42,3	172,0
Zobowiązania, w tym:	12 050,5	12 986,0	107,8
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	106,9	147,3	137,8
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	327,2	539,4	164,9
nabyte lokaty	1 065,1	1 611,9	151,3
rezerwa na wydatki	88,7	144,8	163,2
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	9 752,4	9 730,3	99,8
z tytułu instrumentów pochodnych	341,6	148,9	43,6
z tytułu wypłat dochodów funduszu	0,5	3,6	7-krotnie
z tytułu wyemitowanych obligacji	34,9	131,3	4-krotnie
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	61,2	283,7	5-krotnie
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,8	20,0	25-krotnie
pozostałe zobowiązania	271,3	224,7	82,8
Aktywa netto	104 514,6	128 127,4	122,6
Kapitał	88 964,3	101 855,9	114,5
wpłacony	538 092,9	620 298,4	115,3
wypłacony	-449 128,7	-518 442,5	x
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 410,8	8 669,0	103,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	-4 409,0	629,2	x
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	11 554,3	16 971,4	146,9
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	104 514,6	128 127,4	122,6

Tabl. 2. Wybrane pozycje z bilansu otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	74 098,0	77 099,3	104,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 465,7	1 743,9	70,7
Należności	1 530,2	1 737,6	113,6
odsetki	76,0	68,4	90,0
dywidendy	106,4	110,8	104,1
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	110,8	176,4	159,2
zbyte lokaty	1 089,2	1 248,7	114,6
z tytułu instrumentów pochodnych	–	2,6	x
z tytułu udzielonych pożyczek	17,5	0,2	1,1
pozostałe należności	130,3	130,4	100,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 539,6	902,7	58,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 051,7	58 127,1	101,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 498,7	14 571,3	126,7
Zobowiązania	10 632,6	10 116,5	95,1
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	63,0	123,5	196,0
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	227,4	321,0	141,2
nabyte lokaty	554,5	1 086,9	196,0
rezerwa na wydatki	48,4	60,0	124,0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	9 359,7	8 116,2	86,7
z tytułu instrumentów pochodnych	172,9	27,7	16,0
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	19,5	247,4	13-krotnie
pozostałe zobowiązania	187,2	130,0	69,4
Aktywa netto	63 465,4	66 982,8	105,5
Kapitał	59 089,9	58 640,6	99,2
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 610,7	4 648,6	82,9
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-4 499,4	-1 739,3	x
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	3 264,2	5 432,9	166,4
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	63 465,4	66 982,8	105,5

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

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	22 426,4	33 259,1	148,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	723,8	857,9	118,5
Należności	312,5	446,3	142,8
odsetki	72,9	111,9	153,5
dywidendy	40,4	35,7	88,4
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	19,0	31,2	164,2
zbyte lokaty	154,4	243,9	158,0
z tytułu instrumentów pochodnych	2,2	1,0	45,5
z tytułu udzielonych pożyczek	–	0,5	x
pozostałe należności	23,6	22,3	94,5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	344,0	600,5	174,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 582,7	20 546,9	131,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 463,4	10 807,4	197,8
Zobowiązania	952,3	2 066,7	217,0
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	25,8	22,1	85,7
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	37,0	81,2	219,5
nabyte lokaty	384,2	261,8	68,1
rezerwa na wydatki	9,1	12,1	133,0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	389,2	1 614,1	4-krotnie
z tytułu instrumentów pochodnych	94,9	39,2	41,3
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	–	0,2	x
pozostałe zobowiązania	12,0	36,0	3-krotnie
Aktywa netto	21 474,1	31 192,4	145,3
Kapitał	17 866,9	24 799,8	138,8
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 017,3	2 721,3	134,9
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-696,4	490,4	x
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	2 286,3	3 180,8	139,1
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	21 474,1	31 192,4	145,3

Tabl. 4. Wybrane pozycje z bilansu funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	20 040,7	30 755,0	153,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	799,9	1 348,1	168,5
Należności, w tym:	726,7	1 427,6	196,4
odsetki	16,7	16,1	96,4
dywidendy	27,4	114,2	4-krotnie
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	42,0	680,2	16-krotnie
zbyte lokaty	133,7	154,9	115,9
z tytułu instrumentów pochodnych	4,9	19,6	4-krotnie
z tytułu udzielonych pożyczek	277,1	257,8	93,0
pozostałe należności	224,9	184,7	82,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	392,2	229,3	58,5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 077,6	3 322,7	159,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 031,2	24 401,1	152,2
Zobowiązania, w tym:	465,6	802,8	172,4
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	18,1	1,6	8,8
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	62,7	137,3	219,0
nabyte lokaty	126,4	263,2	208,2
rezerwa na wydatki	31,2	72,7	233,0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	3,5	–	x
z tytułu instrumentów pochodnych	73,8	82,0	111,1
z tytułu wypłat dochodów funduszu	–	–	–
z tytułu wyemitowanych obligacji	34,9	131,3	4-krotnie
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	41,7	36,1	86,6
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0,8	20,0	25-krotnie
pozostałe zobowiązania	72,1	58,6	81,3
Aktywa netto	19 575,1	29 952,2	153,0
Kapitał	12 007,5	18 415,4	153,4
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	782,8	1 299,1	166,0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	786,8	1 878,1	238,7
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	6 003,9	8 357,7	139,2
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	19 575,1	29 952,2	153,0

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

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	9 263,6	14 203,1	153,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	270,1	568,9	210,6
Należności, w tym:	226,5	964,7	4-krotnie
odsetki	0,3	2,2	7-krotnie
dywidendy	18,8	86,3	5-krotnie
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	42,0	680,2	16-krotnie
zbyte lokaty	14,7	25,5	173,5
z tytułu instrumentów pochodnych	–	–	–
z tytułu udzielonych pożyczek	–	8,4	x
pozostałe należności	150,8	162,0	107,4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	48,6	–	x
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	942,3	1 186,0	125,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 771,9	11 482,3	147,7
Zobowiązania, w tym:	108,0	337,2	312,2
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	0,5	1,2	240,0
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	20,7	41,4	200,0
nabyte lokaty	23,3	187,2	8-krotnie
rezerwa na wydatki	8,3	16,8	202,4
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–	–
z tytułu instrumentów pochodnych	47,4	74,2	156,5
z tytułu wypłat dochodów funduszu	–	–	–
z tytułu wyemitowanych obligacji	1,5	–	x
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	–	–	–
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	–	–	–
pozostałe zobowiązania	6,3	16,5	261,9
Aktywa netto	9 155,6	13 865,9	151,4
Kapitał	4 272,1	6 955,0	162,8
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	340,7	644,2	189,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	268,1	463,1	172,7
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	4 274,5	5 803,6	135,8
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	9 155,6	13 865,9	151,4

Tabl. 6. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	I – VI 2010	I – VI 2011	I - VI 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	2 002,0	2 354,1	117,6
przychody odsetkowe	1 019,4	1 343,9	131,8
dywidendy i inne udziały w zyskach	591,1	701,0	118,6
dodatnie saldo różnic kursowych	260,0	115,1	44,3
pozostałe	131,5	194,1	147,6
Koszty funduszu, w tym	1 441,9	1 758,1	121,9
wynagrodzenie dla towarzystwa	968,5	1 251,2	129,2
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	15,8	19,3	122,2
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	17,9	21,1	117,9
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,5	0,3	60,0
ujemne saldo różnic kursowych	170,0	153,9	90,5
koszty odsetkowe	89,8	179,2	199,6
pozostałe koszty	333,9	119,8	35,9
Koszty pokrywane przez towarzystwo	4,2	5,7	135,7
Koszty operacyjne netto	1 437,7	1 752,4	121,9
Przychody z lokat netto	564,3	601,7	106,6
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata, z tego:	951,5	899,6	94,5
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	1 015,5	2 936,8	289,2
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	-63,9	-2 037,2	x
Wynik z operacji	1 515,8	1 501,3	99,0

Tabl. 7. Rachunek wyniku z operacji otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I – VI 2010	I – VI 2011	I - VI 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	1 072,4	1 146,9	106,9
przychody odsetkowe	686,1	812,3	118,4
dywidendy i inne udziały w zyskach	245,2	271,9	110,9
dodatnie saldo różnic kursowych	140,4	61,1	43,5
pozostałe	0,7	1,6	228,6
Koszty funduszu, w tym:	1 021,7	1 206,9	118,1
wynagrodzenie dla towarzystwa	791,9	948,2	119,7
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8,6	9,6	111,6
koszty odsetkowe	80,2	145,8	181,8
ujemne saldo różnic kursowych	125,2	83,6	66,8
pozostałe koszty	14,2	17,3	121,8
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,7	1,4	82,4
Koszty operacyjne netto	1 020,0	1 205,4	118,2
Przychody z lokat netto	52,4	-58,5	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata, z tego:	-107,4	-406,4	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	656,9	1 122,7	170,9
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	-764,3	-1 529,1	x
Wynik z operacji	-55,0	-464,9	x

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

Wyszczególnienie	I – VI 2010	I – VI 2011	I - VI 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	393,3	547,9	139,3
przychody odsetkowe	252,2	410,7	162,8
dywidendy i inne udziały w zyskach	72,1	78,9	109,4
dodatnie saldo różnic kursowych	65,3	50,7	77,6
pozostałe	3,8	7,5	197,4
Koszty funduszu, w tym:	150,6	240,5	159,7
wynagrodzenie dla towarzystwa	93,2	160,9	172,6
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2,3	3,2	139,1
koszty odsetkowe	7,0	24,8	4-krotnie
ujemne saldo różnic kursowych	42,9	46,4	108,2
pozostałe koszty	3,0	2,8	93,3
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,7	2,1	123,5
Koszty operacyjne netto	148,9	238,5	160,2
Przychody z lokat netto	244,4	309,4	126,6
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata, z tego:	146,0	183,4	125,6
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	18,8	615,7	32-krotnie
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	127,2	-432,3	x
Wynik z operacji	390,4	492,8	126,2

Tabl. 9. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	I – VI 2010	I – VI 2011	I - VI 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	536,3	659,3	122,9
przychody odsetkowe	81,2	120,8	148,8
dywidendy i inne udziały w zyskach	273,8	350,2	127,9
dodatnie saldo różnic kursowych	54,3	3,4	6,3
pozostałe	127,0	185,0	145,7
Koszty funduszu, w tym:	269,5	310,7	115,3
wynagrodzenie dla towarzystwa	83,3	142,1	170,6
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4,9	6,4	130,6
koszty odsetkowe	2,5	8,5	340,0
ujemne saldo różnic kursowych	1,8	23,8	13-krotnie
pozostałe koszty	146,7	99,7	68,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,7	2,1	300,0
Koszty operacyjne netto	268,8	308,6	114,8
Przychody z lokat netto	267,5	350,8	131,1
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata, z tego:	912,9	1 122,6	123,0
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	339,8	1 198,4	352,7
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	573,1	-75,8	x
Wynik z operacji	1 180,4	1 473,4	124,8

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

Wyszczególnienie	I – VI 2010	I – VI 2011	I - VI 2010=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	120,0	245,9	204,9
przychody odsetkowe	47,2	69,0	146,2
dywidendy i inne udziały w zyskach	72,7	176,4	242,6
dodatnie saldo różnic kursowych	—	0,2	x
pozostałe	—	0,4	x
Koszty funduszu, w tym:	29,4	47,5	161,6
wynagrodzenie dla towarzystwa	15,9	29,1	183,0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1,8	2,7	150,0
koszty odsetkowe	—	0,1	x
ujemne saldo różnic kursowych	1,2	—	x
pozostałe koszty	3,0	6,9	230,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,4	1,3	325,0
Koszty operacyjne netto	28,9	46,2	159,9
Przychody z lokat netto	91,1	199,8	219,3
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata, z tego:	849,8	567,2	66,7
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	129,4	95,9	74,1
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	720,3	471,2	65,4
Wynik z operacji	940,8	766,9	81,5

Tabl. 11. Lokaty funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	110 689,2	132 846,7	120,0
Akcje	48 822,5	58 245,8	119,3
Warranty subskrypcyjne	5,8	32,0	6-krotnie
Prawa do akcji	207,7	37,9	18,2
Prawa poboru	5,0	77,2	15-krotnie
Kwity depozytowe	381,9	935,0	244,8
Listy zastawne	664,4	957,8	144,2
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	49 226,4	54 123,1	109,9
<i>obligacje</i>	45 006,4	49 828,2	110,7
Instrumenty pochodne	38,8	24,0	61,9
Udziały w spółkach z o.o.	690,4	1 877,2	271,9
Certyfikaty inwestycyjne	454,7	322,0	70,8
Jednostki uczestnictwa	759,2	524,8	69,1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 461,1	8 402,6	153,9
Wierzytelności	948,9	1 490,8	157,1
Weksle	1 257,0	1 417,5	112,8
Depozyty	1 431,7	4 237,8	296,0
Waluty	—	2,4	x
Pozostałe lokaty	333,2	138,2	41,5

Tabl. 12. Lokaty otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	71 083,9	73 023,4	102,7
Akcje	30 550,5	31 100,6	101,8
Warranty subskrypcyjne	5,8	—	x
Prawa do akcji	150,0	29,3	19,5
Prawa poboru	3,8	75,4	20-krotnie
Kwity depozytowe	364,7	857,5	235,1
Listy zastawne	631,8	562,5	89,0
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	36 501,2	34 729,2	95,1
<i>obligacje</i>	33 003,7	31 482,3	95,4
Instrumenty pochodne	60,8	56,5	92,9
Udziały w spółkach z o.o.	—	—	—
Certyfikaty inwestycyjne	108,8	91,6	84,2
Jednostki uczestnictwa	599,6	150,9	25,2
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 273,7	2 747,2	215,7
Wierzytelności	—	31,2	x
Weksle	—	—	—
Depozyty	625,5	2 498,6	4-krotnie
Waluty	—	—	—
Pozostałe lokaty	207,8	93,0	44,8

Tabl. 13. Lokaty specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	21 042,8	31 367,2	149,1
Akcje	6 796,8	8 793,1	129,4
Warranty subskrypcyjne	—	13,0	x
Prawa do akcji	49,7	3,7	7,4
Prawa poboru	0,3	1,2	4-krotnie
Kwity depozytowe	12,1	64,5	5-krotnie
Listy zastawne	32,5	395,3	12-krotnie
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	11 112,0	17 117,6	154,0
<i>obligacje</i>	<i>10 573,5</i>	<i>16 343,3</i>	154,6
Instrumenty pochodne	21,4	0,7	3,3
Udziały w spółkach z o.o.	—	—	—
Certyfikaty inwestycyjne	4,6	15,3	332,6
Jednostki uczestnictwa	146,5	228,9	156,2
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 447,4	4 012,9	164,0
Wierzytelności	—	—	—
Weksle	—	—	—
Depozyty	419,4	720,0	171,7
Waluty	—	—	—
Pozostałe lokaty	—	0,4	x

Tabl. 14. Lokaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	18 562,5	28 456,1	153,3
Akcje	11 475,1	18 352,1	159,9
Warranty subskrypcyjne	—	19,0	x
Prawa do akcji	7,9	4,9	62,0
Prawa poboru	0,8	—	x
Kwity depozytowe	5,1	13,0	254,9
Listy zastawne	—	—	—
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 613,2	2 276,4	141,1
<i>obligacje</i>	1 429,3	2 002,6	140,1
Instrumenty pochodne	-43,4	-33,1	x
Udziały w spółkach z o.o.	690,4	1 877,2	271,9
Certyfikaty inwestycyjne	341,3	215,1	63,0
Jednostki uczestnictwa	13,1	145,0	11-krotnie
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 740,0	1 642,5	94,4
Wierzytelności	948,9	1 459,5	153,8
Weksle	1 257,0	1 417,5	112,8
Depozyty	386,9	1 019,2	263,4
Waluty	—	2,4	x
Pozostałe lokaty	125,4	44,8	35,7

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

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Lokaty razem	8 840,0	12 999,3	147,1
Akcje	6 948,6	9 933,4	143,0
Warranty subskrypcyjne	—	—	—
Prawa do akcji	2,0	0,6	30,0
Prawa poboru	—	—	—
Kwity depozytowe	—	—	—
Listy zastawne	—	—	—
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	197,9	422,7	213,6
<i>obligacje</i>	150,6	261,9	173,9
Instrumenty pochodne	-43,0	-65,8	x
Udziały w spółkach z o.o.	432,8	1 078,6	249,2
Certyfikaty inwestycyjne	20,7	32,3	156,0
Jednostki uczestnictwa	—	—	—
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	—	—	—
Wierzytelności	11,2	37,2	332,1
Weksle	974,7	1 108,9	113,8
Depozyty	172,2	412,7	239,7
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	123,0	38,6	31,4

Tabl. 16. Liczba funduszy inwestycyjnych według typu

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011
Liczba funduszy inwestycyjnych ogółem, z tego:	376	438
Fundusze inwestycyjne otwarte	78	61
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	46	49
Fundusze inwestycyjne zamknięte	252	328
Liczba subfunduszy ogółem	278	325

Tabl. 17. Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	1 334,8	1 540,7	115,4
Aktywa trwale	160,0	174,8	109,3
Wartości niematerialne i prawne	36,4	33,2	91,2
Rzeczowe aktywa trwale, w tym:	26,0	27,4	105,4
Środki trwale, w tym:	25,7	27,2	105,8
Należności długoterminowe	0,2	0,6	300,0
Inwestycje długoterminowe	74,9	90,1	120,3
Aktywa finansowe	74,9	90,1	120,3
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	17,2	19,2	111,6
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	51,5	69,4	134,8
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	4,3	1,5	34,9
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	1,9	–	x
Pozostałe inwestycje	–	–	–
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22,5	23,5	104,4
Aktywa obrotowe	1 174,8	1 365,8	116,3
Zapasy	0,1	–	x
Należności krótkoterminowe	204,0	247,4	121,3
Inwestycje krótkoterminowe	964,6	1 111,2	115,2
Aktywa finansowe	960,6	1 106,3	115,2
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	0,5	–	x
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	129,0	72,4	56,1
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	306,8	180,3	58,8
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	9,2	24,6	267,4
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	515,1	829,0	160,9
Pozostałe inwestycje	4,0	4,9	122,5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6,1	7,3	119,7

Tabl. 18. Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2010	30.VI.2011	30.VI 2010=100
	w mln zł		
Pasywa ogółem	1 334,8	1 540,7	115,4
Kapitał własny	954,1	1 098,7	115,2
Kapitał zakładowy	356,9	358,1	100,3
krajowy kapitał zakładowy	282,8	308,9	109,2
zagraniczny kapitał zakładowy	74,1	49,1	66,3
należne wpłaty na kapitał zakładowy	—	-0,2	x
akcje własne	-2,5	-11,4	x
kapitał zapasowy	391,8	428,9	109,5
kapitał z aktualizacji wyceny	2,7	8,5	314,8
pozostałe kapitały rezerwowe	19,5	83,1	4-krotnie
wynik finansowy z lat ubiegłych	-20,2	-17,7	x
wynik finansowy netto okresu obrotowego	205,8	249,4	121,2
odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	—	—	—
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	380,7	442,0	116,1
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	10,4	21,3	204,8
rezerwa z tytułu podatku dochodowego	3,5	8,3	237,1
rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	3,2	7,5	234,4
Zobowiązania długoterminowe	1,8	2,0	111,1
Zobowiązania krótkoterminowe	271,1	301,9	111,4
z tytułu dostaw i usług	149,2	111,5	74,7
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	12,0	15,2	126,7
zaliczki otrzymane na dostawy	0,4	—	x
z tytułu wynagrodzeń	6,0	0,1	1,7
pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	102,7	173,9	169,3
fundusze specjalne	0,8	1,2	150,0
Rozliczenia międzyokresowe	97,4	116,8	119,9

Tabl. 19. Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2010	2011	
	I – VI w mln zł	I – VI 2010 = 100	
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	1 090,7	1 248,9	114,5
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami	1 038,0	1 183,6	114,0
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	851,4	961,0	112,9
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	100,2	33,7	33,6
Usługi obce	363,5	591,6	162,8
Wynagrodzenia wraz z pochodnymi	87,1	94,6	108,6
Pozostałe przychody operacyjne	4,3	4,4	102,3
Pozostałe koszty operacyjne	2,9	3,9	134,5
Wynik z działalności operacyjnej	240,7	288,5	119,9
Przychody finansowe, w tym:	21,9	25,7	117,4
Dywidendy i udziały w zyskach	—	3,5	x
Odsetki uzyskane	12,3	14,7	119,5
Zysk ze zbycia inwestycji	4,2	3,1	73,8
Aktualizacja wartości inwestycji	4,9	4,1	83,7
Koszty finansowe, w tym:	2,8	1,4	50,0
Odsetki do zapłacenia	0,1	0,4	4-krotnie
Strata ze zbycia inwestycji	0,5	—	x
Aktualizacja wartości inwestycji	0,8	0,6	75,0
Wynik z działalności gospodarczej	259,8	312,7	120,4
Wynik finansowy brutto	259,8	312,7	120,4
Podatek dochodowy	50,7	59,5	117,4
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	—	—	—
Wynik finansowy netto	209,1	253,2	121,1