

Wyniki finansowe towarzystw i funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2005 roku

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych[1] w I półroczu 2005 r. wykazały 103,6 mln zł zysku netto, co oznacza blisko 16% wzrostu w skali roku. Aktywa ogółem funduszy inwestycyjnych[2] wzrosły z 35,9 mld zł do 49,2 mld zł, a wynik z operacji zwiększył się z 917,4 mln zł do 2084,8 mln zł. Zysk funduszy otwartych wzrósł w porównaniu z I półroczem 2004 r. o 140,0%, a specjalistycznych otwartych o 33,5%. Fundusze zamknięte zanotowały 102,7 mln zł zysku (wobec 11,7 mln zł rok wcześniej).

W I półroczu tego roku **towarzystwa funduszy inwestycyjnych** dysponowały **aktywami ogółem** o wartości 739,3 mln zł, tj. o 22,6% niższymi niż przed rokiem. Główną pozycją aktywów ogółem pozostały aktywa obrotowe, ale ich udział spadł z 91,9% do 86,1%. W strukturze **aktywów obrotowych** inwestycje krótkoterminowe stanowiły 84% (90,8% rok wcześniej) i zmniejszyły się do 534,2 mln zł. **Aktywa trwałe** wyceniono na kwotę 103,0 mln zł, tj. o 32,4% wyższą niż w I połowie roku 2004. Pasywa w 68,4% były kształtowane przez **kapitał własny**, który wyniósł 505,9 mln zł (26,6% wzrostu w skali roku). **Zobowiązania i rezerwy** obniżyły się ponad 2-krotnie i wyniosły 233,3 mln zł. Największą dynamikę zaobserwowano w zakresie pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (spadek o 73,6% do 125,1 mln zł).

Przychody z działalności operacyjnej towarzystw wzrosły w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku o 16,5% (do 552,1 mln zł), a **koszty działalności operacyjnej** o 18,4% (do 441,6 mln zł). Wzrost przychodów był spowodowany zwiększeniem wynagrodzenia za zarządzanie funduszami (o 29,1% do 468,5 mln zł). Po uwzględnieniu wyniku na pozostałej działalności, **zysk netto** towarzystw wyniósł 103,6 mln zł wobec 89,4 mln zł rok wcześniej.

Aktywa ogółem funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 49,2 mld zł i były o 37,1% wyższe niż przed rokiem. Udział aktywów funduszy otwartych w aktywach wszystkich funduszy wzrósł o 3,7 pkt do 84,4%. Natomiast fundusze specjalistyczne otwarte, których liczba spadła z 24 do 18, zmniejszyły swój udział o 4,3 pkt do 11,7%. Zmiana ustawy o funduszach inwestycyjnych spowodowała przekształcenie 4 specjalistycznych funduszy zamkniętych i 11 mieszanych w fundusze zamknięte. Udział 21 funduszy zamkniętych w aktywach wszystkich funduszy zwiększył się do 3,9% (wobec 3,3% przed rokiem dla funduszy zamkniętych, specjalistycznych zamkniętych i mieszanych łącznie).

Zobowiązania funduszy wzrosły blisko 4-krotnie, osiągając wartość 4240,2 mln zł. Powodem był wzrost wartości nabytych lokat z 70,1 mln zł do 3077,1 mln zł. W efekcie **aktywa netto** funduszy wyniosły 45,0 mld zł, co oznacza 29,4% wzrostu w skali roku.

Lokaty funduszy wyniosły 40988,8 mln zł, z czego 71,7% przypadło na dłużne papiery wartościowe i 24,3% na akcje. Główną pozycją papierów dłużnych były obligacje (27072,4 mln zł).

Wszystkie fundusze łącznie wypracowały 2084,8 mln zł **zysku z operacji**, tj. o 127,3% więcej niż przed rokiem. Na wynik ten złożył się zysk wykazany przez 147 funduszy (2102,2 mln zł) i strata poniesiona przez 7 funduszy (17,3 mln zł). Na poprawę wyniku wpłynął wzrost przychodów z lokat netto (o 21,2%) oraz ponad 3-krotny wzrost zrealizowanego i niezrealizowanego zysku ze zbycia i wyceny lokat, który wyniósł 1579,4 mln zł.

Tablica 1.1 - Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Aktywa trwałe	77,8	103,0
Wartości niematerialne i prawne	2,4	4,0
Rzeczowe aktywa trwałe	9,6	14,1
Środki trwałe, w tym:	9,6	13,9
<i>budynki i lokale</i>	1,7	1,6
<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>	3,6	6,2
<i>środki transportu</i>	3,0	4,6
<i>inne środki trwałe</i>	1,3	1,5
Środki trwałe w budowie	0	0,2
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
Należności długoterminowe	0	-
Inwestycje długoterminowe	56,4	68,6
Aktywa finansowe	56,4	68,6
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	-	-
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	28,3	58,1
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	1,8	10,5
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	26,3	-
Pozostałe inwestycje	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9,4	16,3
Aktywa obrotowe	877,6	636,3
Zapasy	0,8	0,9
Należności krótkoterminowe	76,4	96,8
Inwestycje krótkoterminowe	797,1	534,2
Aktywa finansowe	797,1	534,2
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	-	-
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	80,4	56,6
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	100,9	104,0
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	119,2	-
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	496,6	373,6
Pozostałe inwestycje	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,3	4,4
SUMA AKTYWÓW	955,4	739,3

Tablica 1.2 - Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
<u>Kapitał własny</u>	399,5	505,9
Kapitał zakładowy	359,5	391,7
<i>Krajowy kapitał zakładowy</i>	<i>262,8</i>	<i>284,9</i>
<i>Zagraniczny kapitał zakładowy</i>	<i>96,7</i>	<i>106,8</i>
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-
Akcje własne	-	-
Kapitał zapasowy	53,7	88,8
Kapitał z aktualizacji wyceny	9,3	9,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	10,0
Wynik finansowy z lat ubiegłych	-112,4	-97,4
Wynik finansowy netto okresu obrotowego	89,4	103,6
Odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	-	-
<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	555,9	233,3
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	4,6	8,9
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	2,7	3,5
Rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	1,0	1,5
Zobowiązania długoterminowe	1,1	0,8
Zobowiązania krótkoterminowe	519,1	179,7
Z tytułu dostaw i usług	36,1	40,1
Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	9,2	14,0
Zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
Z tytułu wynagrodzeń	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	473,4	125,1
Fundusze specjalne	0,4	0,5
Rozliczenia międzyokresowe	31,1	43,9
SUMA PASYWÓW	955,4	739,3

Tablica 1.3 - Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Przychody z działalności operacyjnej	474,0	552,1
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami	362,9	468,5
Opłata manipulacyjna	108,2	81,2
Pozostałe przychody działalności statutowej	2,9	0,1
Koszty działalności operacyjnej	373,0	441,6
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	17,7	38,1
Amortyzacja	2,6	3,0
Zużycie materiałów i energii	1,8	1,8
Usługi obce	301,8	316,7
Podatki i opłaty	1,3	1,9
Wynagrodzenia	25,6	30,3
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4,9	5,8
Pozostałe koszty rodzajowe	17,3	44,0
Wynik ze sprzedaży	101,0	110,5
Pozostałe przychody operacyjne	1,4	2,4
Pozostałe koszty operacyjne	1,0	1,0
Wynik z działalności operacyjnej	101,4	111,9
Przychody finansowe	7,3	15,9
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
Odsetki uzyskane	4,7	10,2
Zysk ze zbycia inwestycji	0,7	1,4
Aktualizacja wartości inwestycji	0,8	4,1
Inne	1,1	0,2
Koszty finansowe	1,2	1,8
Odsetki do zapłacenia	0	0
Strata ze zbycia inwestycji	0,6	1,3
Aktualizacja wartości inwestycji	0,5	0,1
Inne	0,1	0,4
Wynik z działalności gospodarczej	107,5	126,0
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
Wynik finansowy brutto	107,5	126,0
Podatek dochodowy	15,9	22,2
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	2,2	0,2
Wynik finansowy netto	89,4	103,6

Tablica 2.1 - Bilans funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem	35 881,1	49 205,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	799,4	1 523,5
Należności, w tym:	537,8	743,2
odsetki	328,6	40,2
dywidendy	10,6	23,1
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	47,9	53,7
zbyte lokaty	45,5	505,8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	x	6 288,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	32 712,4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	7 934,1
Pozostałe aktywa	x	3,8
Lokaty	34 543,9	x
Zobowiązania, w tym:	1 120,4	4 240,2
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	363,2	125,3
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	91,0	109,8
nabyte lokaty	70,1	3 077,1
rezerwa na wydatki	23,1	19,1
Aktywa netto	34 760,7	44 964,9
Kapitał	28 717,1	36 001,1
wpłacony	86 702,2	115 619,2
wypłacony	-57 985,1	-79 618,1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 646,3	4 489,0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	907,5	1 839,1
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	1 489,8	2 635,7
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	34 760,7	44 964,9
	w mln szt.	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa lub wydanych certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	437,4	492,4
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa lub wykupionych certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	309,0	211,5
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	128,4	280,9
Liczba jednostek uczestnictwa lub zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego	546,7	1 647,3

Tablica 2.2 - Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat	874,2	1 052,0
przychody odsetkowe	774,8	844,8
dywidendy i inne udziały w zyskach	59,5	118,3
dodatnie saldo różnic kursowych	29,8	84,4
pozostałe przychody z lokat	10,1	4,5
Koszty funduszu	459,3	548,1
wynagrodzenie dla towarzystwa	369,6	478,4
wynagrodzenie dla prowadzących dystrybucję	19,2	0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4,4	2,8
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	4,1	2,0
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,2	0,3
Koszty odsetkowe	-	6,7
pozostałe koszty operacyjne	61,8	57,9
Koszty pokrywane przez towarzystwo	2,2	1,5
Koszty funduszu netto	457,1	546,6
Przychody z lokat netto	417,1	505,4
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	500,3	1 579,4
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	120,6	562,0
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	379,7	1 017,4
WYNIK Z OPERACJI	917,4	2 084,8

Tablica 2.3 - Liczba funduszy inwestycyjnych według typu

Wyszczególnienie	I - VI 2004	I - VI 2005
Fundusze inwestycyjne otwarte	99	115
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	24	18
Fundusze inwestycyjne zamknięte	1	21
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne zamknięte	4	x
Fundusze inwestycyjne mieszane	12	x
OGÓŁEM	140	154

Tablica 3.1 - Bilans funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem, w tym:	28 972,1	41 527,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	620,0	1 334,6
Należności, w tym:	431,7	580,8
odsetki	246,5	31,2
dywidendy	9,2	21,2
zbyte jednostki uczestnictwa	46,7	47,9
zbyte lokaty	38,9	384,3
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	x	5 409,2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	28 923,8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	5 275,6
Zobowiązania, w tym:	781,2	3 281,1
wpłaty na jednostki uczestnictwa	88,2	119,3
odkupione jednostki uczestnictwa	80,4	106,9
nabyte lokaty	48,7	2 756,3
rezerwa na wydatki	18,1	15,1
Aktywa netto	28 190,9	38 246,4
Kapitał	22 925,1	30 460,8
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 238,6	3 947,0
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	770,7	1 591,8
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	1 256,5	2 246,8
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	28 190,9	38 246,4

Tablica 3.2 - Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat, w tym:	721,8	882,8
przychody odsetkowe	636,5	689,4
dywidendy i inne udziały w zyskach	52,8	108,6
Koszty funduszu, w tym:	408,1	503,4
wynagrodzenie dla towarzystwa	330,5	440,5
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3,6	2,1
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	2,8	0,6
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,2	0,4
Koszty operacyjne netto	406,9	503,0
Przychody z lokat netto	314,9	379,8
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	410,7	1 361,9
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	69,0	481,1
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	341,7	880,8
WYNIK Z OPERACJI	725,6	1 741,7

Tablica 4.1 - Bilans specjalistycznych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem, w tym:	5 727,3	5 748,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147,8	164,7
Należności, w tym:	94,8	141,1
odsetki	73,3	7,5
dywidendy	1,2	1,8
zbyte jednostki uczestnictwa	1,2	5,8
zbyte lokaty	5,3	105,2
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	x	540,9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	3 265,4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	1 636,1
Zobowiązania, w tym:	304,1	835,5
wpłaty na jednostki uczestnictwa	274,9	5,8
odkupione jednostki uczestnictwa	10,6	2,9
nabyte lokaty	11,1	239,7
rezerwa na wydatki	4,3	2,5
Aktywa netto	5 423,2	4 912,7
Kapitał	4 735,1	3 922,7
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	336,7	447,9
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	116,1	232,1
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	235,3	310,0
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	5 423,2	4 912,7

Tablica 4.2 - Rachunek wyniku z operacji specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat, w tym:	129,6	124,8
przychody odsetkowe	116,9	115,5
dywidendy i inne udziały w zyskach	5,9	9,1
Koszty funduszu, w tym:	39,1	24,4
wynagrodzenie dla towarzystwa	30,1	19,0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,6	0,5
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	1,3	1,2
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,9	1,1
Koszty operacyjne netto	38,2	23,3
Przychody z lokat netto	91,4	101,5
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	88,7	138,9
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	49,7	66,4
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	39,0	72,5
WYNIK Z OPERACJI	180,1	240,4

Tablica 5.1 - Bilans funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.1)	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem, w tym:	1 181,7	1 929,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31,6	24,2
Należności, w tym:	11,3	21,3
odsetki	8,8	1,5
dywidendy	0,2	0,1
zbyte lokaty	1,3	16,3
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	x	338,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	523,2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	1 022,4
Zobowiązania, w tym:	35,1	123,6
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	0,1	0
nabyte lokaty	10,3	81,1
rezerwa na wydatki	0,7	1,5
Aktywa netto	1 146,6	1 805,8
Kapitał	1 056,9	1 617,6
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	71,0	94,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	20,7	15,2
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	-2,0	78,9
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	1 146,6	1 805,8

Tablica 5.2 - Rachunek wyniku z operacji funduszy zamkniętych

Wyszczególnienie	I - VI 2004 r.1)	I - VI 2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat, w tym:	22,8	44,4
przychody odsetkowe	21,4	39,9
dywidendy i inne udziały w zyskach	0,8	0,6
Koszty funduszu, w tym:	12,1	20,3
wynagrodzenie dla towarzystwa	9,0	18,9
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,2	0,2
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	0	0,2
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,1	0
Koszty operacyjne netto	12,0	20,3
Przychody z lokat netto	10,8	24,1
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	0,9	78,6
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	1,9	14,5
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	-1,0	64,1
WYNIK Z OPERACJI	11,7	102,7

1) Łącznie ze specjalistycznymi zamkniętymi i mieszanymi funduszami inwestycyjnymi.

Tablica 6 - Lokaty funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2005 r.

Wyszczególnienie	Fundusze inwestycyjne			
	OGÓŁEM	otwarte	specjalistyczne otwarte	zamknięte
	w mln zł			
Akcje	9 948,8	9 126,2	746,2	76,4
Prawa do akcji	117,4	108,3	8,3	0,8
Prawa poboru	0,7	0,6	0,1	-
Kwity depozytowe	7,6	7,6	-	-
Listy zastawne	466,2	392,8	73,4	-
Dłużne papiery wartościowe	29 369,3	24 576,0	4 003,2	790,1
Obligacje, w tym:	27 072,4	22 771,1	3 711,3	590,0
<i>skarbowe polskie</i>	<i>17 814,7</i>	<i>14 774,5</i>	<i>2 481,9</i>	<i>558,3</i>
<i>samorządów terytorialnych</i>	<i>117,7</i>	<i>52,8</i>	<i>64,9</i>	<i>-</i>
<i>korporacyjne</i>	<i>8 106,4</i>	<i>6 914,8</i>	<i>1 159,9</i>	<i>31,7</i>
Bony skarbowe	2 002,9	1 688,5	134,3	180,1
Bony pieniężne	104,5	102,5	-	2,0
Inne dłużne papiery wartościowe	189,5	13,9	157,6	18,0
Instrumenty pochodne	41,5	29,0	1,8	10,7
Udziały w spółkach z o. o.	178,8	-	-	178,8
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	14,1	-	14,1	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	606,8	-	44,3	562,5
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	299,6	263,0	21,1	15,5
Waluty	15,3	15,2	0,1	0
Pozostałe lokaty	-77,3	-58,5	-19,0	0,2
LOKATY RAZEM	40 988,8	34 460,2	4 893,6	1 635,0

[1] Informację opracowano na podstawie prowadzonego przez Główny Urząd Statystyczny badania wyników finansowych towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz półrocznych sprawozdań funduszy otrzymanych z Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Dane obejmują 20 towarzystw funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2005 r. (w I półroczu 2004 r. - 17 towarzystw). Towarzystwa funduszy inwestycyjnych to podmioty zarządzające funduszami inwestycyjnymi i reprezentujące je wobec osób trzecich.

[2] W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231, poz. 2318) dane dotyczące funduszy inwestycyjnych nie są w pełni porównywalne z danymi za I półrocze poprzedniego roku (głównie w zakresie lokat).