

Wyniki finansowe towarzystw i funduszy inwestycyjnych w 2005 roku

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych[1] w 2005 r. wykazały 227,0 mln zł zysku netto, co oznacza ponad 61% wzrostu w skali roku. Aktywa ogółem funduszy inwestycyjnych[2] wzrosły z 37,7 mld zł do 63,5 mld zł, a wynik z operacji zwiększył się z 1,8 mld zł do 5,2 mld zł. Zysk funduszy otwartych wzrósł w porównaniu z 2004 r. o 217,0%, a specjalistycznych otwartych o 14,1%. Fundusze zamknięte zanotowały 334,2 mln zł zysku (wobec 41,0 mln zł rok wcześniej).

Na koniec 2005 roku **towarzystwa funduszy inwestycyjnych** dysponowały **aktywami ogółem** o wartości 893,6 mln zł, tj. o 50,7% wyższymi niż rok wcześniej. Aktywa obrotowe wzrosły do 771,1 mln zł i stanowiły 86,3% aktywów ogółem. W strukturze **aktywów obrotowych** 74,8% przypadało na inwestycje krótkoterminowe (79,3% rok wcześniej). **Aktywa trwałe** wyceniono na kwotę 122,5 mln zł, tj. o 31,4% wyższą niż w roku 2004. Pasywa w 71,4% były kształtowane przez **kapitał własny**, który wyniósł 638,2 mln zł (31,8% wzrostu w skali roku). **Zobowiązania i rezerwy** zwiększyły się ponad 2-krotnie i wyniosły 255,4 mln zł. Największą dynamikę zaobserwowano w zakresie zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 172,9% do 214,5 mln zł).

Przychody z działalności operacyjnej towarzystw wzrosły do 1319,1 mln zł (o 36,9%), a **koszty działalności operacyjnej** do 1072,0 mln zł, tj. o 36,2%. Wzrost przychodów był głównie spowodowany zwiększeniem wynagrodzenia za zarządzanie funduszami (o 37,3% do 1055,1 mln zł). Po uwzględnieniu wyniku na pozostałej działalności, **zysk netto** wyniósł 227,0 mln zł wobec 140,7 mln zł rok wcześniej.

Aktywa ogółem funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 63,5 mld zł i były o 68,3% wyższe niż w roku 2004. Udział aktywów funduszy otwartych w aktywach wszystkich funduszy wzrósł o 4,6 pkt do 87,0%. Natomiast fundusze specjalistyczne otwarte zmniejszyły swój udział o 5,8 pkt do 8,7%. Zmiana ustawy o funduszach inwestycyjnych spowodowała przekształcenie 3 specjalistycznych funduszy zamkniętych i 13 mieszanych w fundusze zamknięte. Udział 35 funduszy zamkniętych w aktywach wszystkich funduszy zwiększył się do 4,3% (wobec 3,1% w roku 2004 dla funduszy zamkniętych, specjalistycznych zamkniętych i mieszanych łącznie).

Zobowiązania funduszy wzrosły ponad 3-krotnie, osiągając wartość 2531,3 mln zł. Wzrost ten był spowodowany głównie zwiększeniem wartości nabytych lokat ze 129,5 mln zł do 1142,3 mln zł. W efekcie **aktywa netto** funduszy wyniosły 61,0 mld zł, co oznacza 65,1% wzrostu w skali roku.

Lokaty funduszy wyniosły 55,3 mld zł, z czego 63,5% przypadało na dłużne papiery wartościowe, a 31,4% na akcje. Główną pozycją papierów dłużnych były obligacje (32,9 mld zł).

Wszystkie fundusze łącznie wypracowały 5157,1 mln zł **zysku z operacji**, tj. o 183,4% więcej niż rok wcześniej. Na poprawę wyniku wpłynął wzrost przychodów z lokat netto (o 24,5%) oraz 4-krotny wzrost zrealizowanego i niezrealizowanego zysku ze zbycia i wyceny lokat, który wyniósł 4218,1 mln zł.

Udział funduszy otwartych oraz zamkniętych w zysku wypracowanym przez wszystkie fundusze łącznie wzrósł odpowiednio o 8,9 pkt (do 84,6%) oraz o 4,3 pkt (do 6,5%). Udział funduszy specjalistycznych otwartych w zysku z operacji zmniejszył się o 13,2 pkt do 8,9%.

Tablica 1.1 **Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
<u>Aktywa trwałe</u>	93,2	122,5
Wartości niematerialne i prawne	3,3	33,2
Rzeczowe aktywa trwałe	12,8	15,3
Środki trwałe, w tym:	12,7	15,1
<i>budynki i lokale</i>	1,3	1,2
<i>urządzenia techniczne i maszyny</i>	6,1	6,5
<i>środki transportu</i>	3,9	5,6
Środki trwałe w budowie	0,1	0,2
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	0,0
Należności długoterminowe	0,0	0,2
Inwestycje długoterminowe	64,3	63,6
Aktywa finansowe	64,3	63,6
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	-	0,2
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	64,3	53,1
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	-	10,3
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	-	-
Pozostałe inwestycje	-	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12,8	10,0
<u>Aktywa obrotowe</u>	499,7	771,1
Zapasy	0,2	0,1
Należności krótkoterminowe	100,2	189,9
Inwestycje krótkoterminowe	396,3	576,5
Aktywa finansowe	396,3	576,5
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	-	-
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	48,4	56,8
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	144,8	166,8
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	2,2	-
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	200,9	352,9
Pozostałe inwestycje	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3,0	4,6
SUMA AKTYWÓW	592,9	893,6

Tablica 1.2 **Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Kapitał własny	484,2	638,2
Kapitał zakładowy	384,5	420,8
<i>Krajowy kapitał zakładowy</i>	<i>287,8</i>	<i>296,1</i>
<i>Zagraniczny kapitał zakładowy</i>	<i>96,7</i>	<i>124,7</i>
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-17,0
Akcje własne	-	-
Kapitał zapasowy	64,6	95,7
Kapitał z aktualizacji wyceny	8,4	5,4
Pozostałe kapitały rezerwowe	-	10,0
Wynik finansowy z lat ubiegłych	-114,0	-103,7
Wynik finansowy netto okresu obrotowego	140,7	227,0
Odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	108,7	255,4
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	5,6	12,4
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	4,0	2,0
Rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	1,5	2,6
Zobowiązania długoterminowe	0,8	0,4
Zobowiązania krótkoterminowe	78,6	214,5
Z tytułu dostaw i usług	71,9	183,2
Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	2,2	5,3
Zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
Z tytułu wynagrodzeń	0,1	1,1
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4,2	24,6
Fundusze specjalne	0,2	0,3
Rozliczenia międzyokresowe	23,7	28,1
SUMA PASYWÓW	592,9	893,6

Tablica 1.3 **Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Przychody z działalności operacyjnej	963,5	1 319,1
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami	768,5	1 055,1
Oплата manipulacyjna	186,0	234,9
Pozostałe przychody działalności statutowej	9,0	29,1
Koszty działalności operacyjnej	786,8	1 072,0
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	52,5	73,3
Amortyzacja	5,2	6,7
Zużycie materiałów i energii	4,0	4,6
Usługi obce	600,2	782,7
Podatki i opłaty	3,6	5,3
Wynagrodzenia	57,9	74,6
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8,8	11,1
Pozostałe koszty rodzajowe	54,6	113,7
Wynik ze sprzedaży	176,7	247,1
Pozostałe przychody operacyjne	1,9	3,0
Pozostałe koszty operacyjne	2,0	3,1
Wynik z działalności operacyjnej	176,6	247,0
Przychody finansowe	20,9	41,5
Dywidendy i udziały w zyskach	-	-
Odsetki uzyskane	14,0	18,9
Zysk ze zbycia inwestycji	3,4	11,6
Aktualizacja wartości inwestycji	3,1	10,9
Inne	0,4	0,1
Koszty finansowe	26,0	9,1
Odsetki do zapłacenia	0,0	0,1
Strata ze zbycia inwestycji	2,9	7,1
Aktualizacja wartości inwestycji	22,9	1,5
Inne	0,2	0,4
Wynik z działalności gospodarczej	171,5	279,4
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-
Wynik finansowy brutto	171,5	279,4
Podatek dochodowy	28,2	52,1
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	2,6	0,3
Wynik finansowy netto	140,7	227,0

Tablica 2.1 **Bilans funduszy inwestycyjnych ogółem**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem	37 747,2	63 529,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 388,7	2 836,8
Należności, w tym:	535,1	906,7
odsetki	401,0	53,8
dywidendy	0,5	1,5
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	76,9	454,4
zbyte lokaty	48,8	271,7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	x	5 600,5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	46 106,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	8 079,3
Pozostałe aktywa	x	0,1
Lokaty	35 823,4	x
Zobowiązania, w tym:	795,3	2 531,3
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	159,7	460,7
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	59,2	219,4
nabyte lokaty	129,5	1 142,3
rezerwa na wydatki	16,0	38,6
Aktywa netto	36 951,9	60 998,1
Kapitał	30 045,3	48 970,4
wpłacony	99 727,8	142 405,5
wypłacony	-69 682,5	-93 435,1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 958,4	4 916,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	1 311,2	2 474,5
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	1 637,0	4 637,1
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	36 951,9	60 998,1
	w mln szt.	
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa lub wydanych certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	758,3	1 453,6
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa lub wykupionych certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	353,5	623,0
Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym	404,8	830,6
Liczba jednostek uczestnictwa lub zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych na koniec okresu sprawozdawczego	1 369,0	2 179,6

Tablica 2.2 **Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat, w tym:	1 716,5	2 172,8
przychody odsetkowe	1 148,8	1 724,2
dywidendy i inne udziały w zyskach	119,7	310,3
dodatnie saldo różnic kursowych	37,7	128,9
Koszty funduszu	965,9	1 237,1
wynagrodzenie dla towarzystwa	759,0	1 097,0
wynagrodzenie dla prowadzących dystrybucję	20,8	0,0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7,4	9,0
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	6,6	4,4
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,5	0,5
koszty odsetkowe	-	15,4
pozostałe koszty operacyjne	171,6	110,8
Koszty pokrywane przez towarzystwo	3,6	3,3
Koszty funduszu netto	962,3	1 233,8
Przychody z lokat netto	754,2	939,0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	1 065,4	4 218,1
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	522,9	1 200,1
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	542,5	3 018,0
WYNIK Z OPERACJI	1 819,6	5 157,1

Tablica 2.3 **Liczba funduszy inwestycyjnych według typu 1)**

Wyszczególnienie	2004	2005
Fundusze inwestycyjne otwarte	107	133
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	20	26
Fundusze inwestycyjne zamknięte	17	35
OGÓŁEM	144	194
w tym subfundusze:	-	25

1) Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych z 27 maja 2004 r. (Dz. U. nr 146, poz. 1546) specjalistyczne fundusze zamknięte oraz fundusze mieszane do 1 lipca 2005 r. zostały przekształcone w fundusze inwestycyjne zamknięte. Liczba funduszy inwestycyjnych zamkniętych w 2004 r. została pokazana łącznie z funduszami specjalistycznymi zamkniętymi mieszanymi.

Tablica 3.1 **Bilans funduszy inwestycyjnych otwartych**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem, w tym:	31 106,3	55 255,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 225,7	2 638,9
Należności, w tym:	445,9	708,3
odsetki	323,7	41,9
dywidendy	0,5	1,5
zbyte jednostki uczestnictwa	75,2	452,0
zbyte lokaty	40,2	204,1
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	x	4 973,3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	41 871,6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	5 062,9
Zobowiązania, w tym:	416,3	2 107,8
wpłaty na jednostki uczestnictwa	151,1	451,8
odkupione jednostki uczestnictwa	57,4	211,1
nabyte lokaty	115,1	1 070,4
rezerwa na wydatki	12,5	27,7
Aktywa netto	30 690,0	53 147,3
Kapitał	24 764,0	42 663,9
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 478,2	4 295,7
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	1 127,5	2 120,6
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	1 320,3	4 067,1
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	30 690,0	53 147,3

Tablica 3.2 **Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych otwartych**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat, w tym:	1 414,0	1 870,1
przychody odsetkowe	960,8	1 450,0
dywidendy i inne udziały w zyskach	86,7	292,1
Koszty funduszu, w tym:	877,7	1 147,8
wynagrodzenie dla towarzystwa	690,0	1 022,6
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6,1	7,2
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	4,0	1,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,6	0,8
Koszty operacyjne netto	876,1	1 147,0
Przychody z lokat netto	537,9	723,1
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	838,9	3 641,4
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	429,5	969,9
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	409,4	2 671,5
WYNIK Z OPERACJI	1 376,8	4 364,5

Tablica 4.1 **Bilans specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem, w tym:	5 490,9	5 542,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	147,7	140,6
Należności, w tym:	79,9	52,5
odsetki	70,0	6,1
zbyte jednostki uczestnictwa	1,7	1,9
zbyte lokaty	7,9	43,9
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	x	164,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	3 501,4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	1 684,0
Zobowiązania, w tym:	344,5	384,3
wpłaty na jednostki uczestnictwa	8,5	8,2
odkupione jednostki uczestnictwa	1,1	1,4
nabyte lokaty	13,7	63,7
rezerwa na wydatki	2,8	3,0
Aktywa netto	5 146,4	5 158,2
Kapitał	4 278,3	4 033,1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	384,2	516,3
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	182,0	250,6
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	301,9	358,2
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	5 146,4	5 158,2

Tablica 4.2 **Rachunek wyniku z operacji specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych**

Wyszczególnienie	2004 r.	2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat, w tym:	235,4	219,0
przychody odsetkowe	165,4	201,6
dywidendy i inne udziały w zyskach	9,5	16,4
Koszty funduszu, w tym:	62,8	39,4
wynagrodzenie dla towarzystwa	49,0	29,4
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1,0	1,1
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	2,4	3,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,9	2,4
Koszty operacyjne netto	60,9	37,0
Przychody z lokat netto	174,5	182,0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	227,3	276,4
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	109,9	127,2
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	117,4	149,2
WYNIK Z OPERACJI	401,8	458,4

Tablica 5.1 **Bilans funduszy inwestycyjnych zamkniętych**

Wyszczególnienie	2004 r. 1)	2005 r.
	w mln zł	
Aktywa ogółem, w tym:	1 150,1	2 731,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15,3	57,3
Należności, w tym:	9,4	146,0
odsetki	7,3	5,9
zbyte lokaty	0,7	23,8
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	x	463,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	x	733,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	x	1 332,4
Zobowiązania, w tym:	34,6	39,2
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	0,1	0,7
nabyte lokaty	0,7	8,3
rezerwa na wydatki	0,8	8,0
Aktywa netto	1 115,5	2 692,6
Kapitał	1 003,0	2 273,4
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	96,0	104,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	1,7	103,3
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	14,8	211,8
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	1 115,5	2 692,6

Tablica 5.2 **Rachunek wyniku z operacji funduszy zamkniętych**

Wyszczególnienie	2004 r. 2)	2005 r.
	w mln zł	
Przychody z lokat, w tym:	67,1	83,7
przychody odsetkowe	22,6	72,5
dywidendy i inne udziały w zyskach	23,3	1,9
Koszty funduszu, w tym:	25,4	49,9
wynagrodzenie dla towarzystwa	20,0	45,0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,3	0,6
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	0,2	0,3
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,1	0,1
Koszty operacyjne netto	25,3	49,8
Przychody z lokat netto	41,8	33,9
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	-0,8	300,3
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	-16,5	103,1
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	15,7	197,2
WYNIK Z OPERACJI	41,0	334,2

2) łącznie ze specjalistycznymi zamkniętymi i mieszanymi funduszami inwestycyjnymi.

Tablica 6 **Lokaty funduszy inwestycyjnych w 2005 r.**

Wyszczególnienie	Fundusze inwestycyjne			
	OGÓŁEM	otwarte	specjalistyczne otwarte	zamknięte
	w mln zł			
Akcje	17 353,7	16 250,2	852,1	251,4
Prawa do akcji	8,4	7,9	0,5	-
Prawa poboru	0,1	-	0,1	-
Kwity depozytowe	64,4	25,5	38,9	-
Listy zastawne	640,9	567,6	73,3	-
Dłużne papiery wartościowe	35 093,7	30 317,6	4 033,1	743,0
Obligacje, w tym:	32 898,0	28 358,0	3 926,3	613,7
<i>skarbowe polskie</i>	<i>24 272,7</i>	<i>21 108,1</i>	<i>2 629,5</i>	<i>535,1</i>
<i>skarbowe zagraniczne</i>	<i>2 965,4</i>	<i>2 961,1</i>	<i>4,3</i>	<i>-</i>
<i>samorządów terytorialnych</i>	<i>102,7</i>	<i>56,3</i>	<i>46,4</i>	<i>-</i>
<i>korporacyjne</i>	<i>5 557,2</i>	<i>4 232,5</i>	<i>1 246,1</i>	<i>78,6</i>
Bony skarbowe	1 253,8	1 123,7	18,8	111,3
Bony pieniężne	107,7	107,7	-	-
Inne dłużne papiery wartościowe	834,2	728,2	88,0	18,0
Instrumenty pochodne	16,1	-1,0	0,3	16,8
Udziały w spółkach z o. o.	217,9	-	-	217,9
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	35,5	-	35,5	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	920,5	-	187,6	732,9
Wierzytelności	125,3	-	-	125,3
Depozyty	645,4	558,0	56,0	31,4
Waluty	11,8	11,8	-	-
Pozostałe lokaty	133,5	127,1	-	6,4
LOKATY RAZEM	55 267,2	47 864,7	5 277,4	2 125,1

[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 23 towarzystwa funduszy inwestycyjnych w 2005 r. (w 2004 r. - 19 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 rok poprzedni (głównie w zakresie lokat - tablica 3.1, 4.1 oraz 5.1).