

**Opracowanie sygnalne**
***Wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych i towarzystw  
funduszy inwestycyjnych w 2014 roku***

Wartość aktywów ogółem zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne na koniec grudnia 2014 r. wyniosła 233,9 mld zł (wzrost o 10,4% w stosunku do roku poprzedniego). W 2014 r. fundusze inwestycyjne wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 9,5 mld zł (o 5,7 mld zł mniej). Wartość portfela inwestycyjnego funduszy zwiększyła się do 211,2 mld zł (o 11,1%). Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 1,9 mld zł (wzrost o 18,5%). Wynik finansowy netto TFI wyniósł 0,5 mld zł i był wyższy o 12,9% niż przed rokiem.

Tabl. 1. Podstawowe dane funduszy inwestycyjnych i towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2013	2014	2013=100
Dane finansowe funduszy inwestycyjnych (w mln zł)			
Aktywa ogółem	211 873,1	233 916,0	110,4
Portfel inwestycyjny	190 168,7	211 246,3	111,1
Wynik z operacji	15 168,6	9 462,3	62,4
Dane finansowe towarzystw funduszy inwestycyjnych (w mln zł)			
Aktywa ogółem	1 608,8	1 906,5	118,5
Wynik finansowy netto	434,8	491,0	112,9

W końcu 2014 r. na polskim rynku finansowym funkcjonowało ogółem 681 funduszy inwestycyjnych<sup>1</sup> (o 42 więcej niż przed rokiem). W ciągu minionego roku liczba otwartych funduszy inwestycyjnych zmniejszyła się do 40 (58 przed rokiem), a specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych do 47 (52 przed rokiem). Wzrost odnotowano w grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, ich liczba zwiększyła się z 529 do 594.

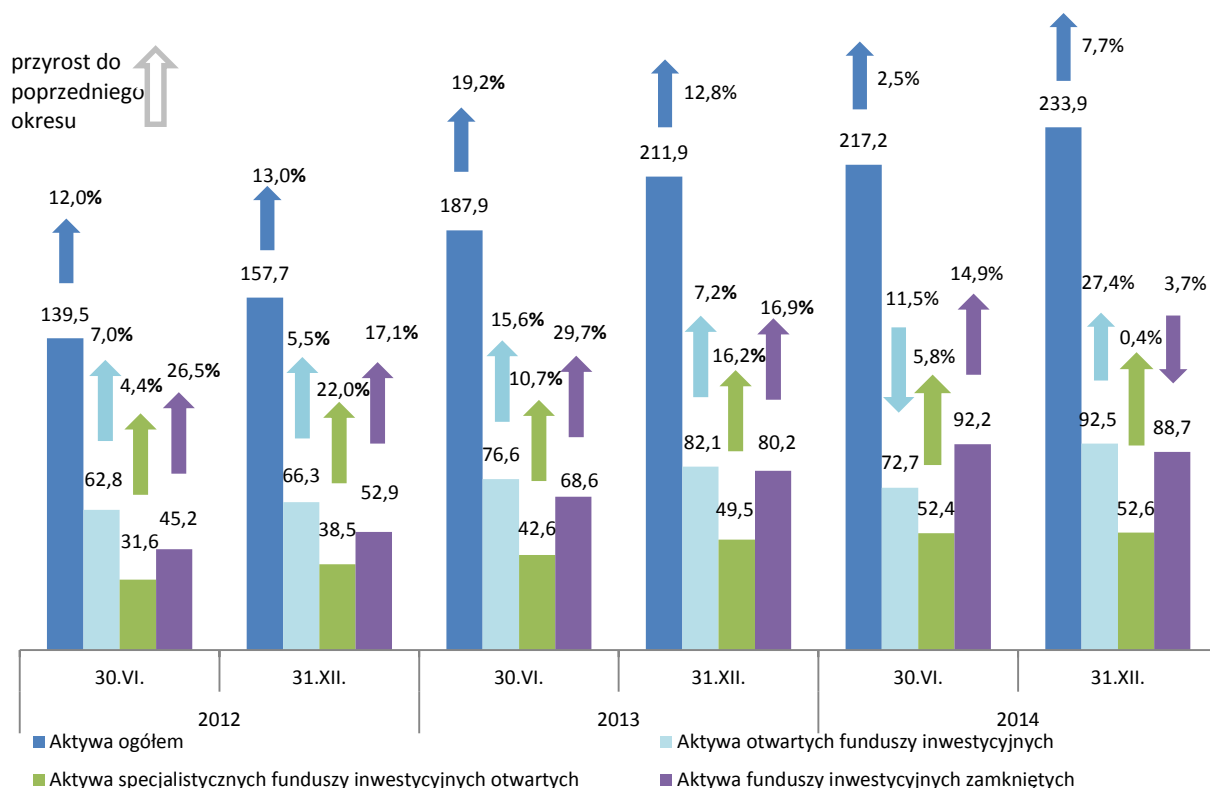
Według stanu na 31 grudnia 2014 r. wartość **aktywów ogółem** zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne wyniosła 233 916,0 mln zł (wzrost o 10,4% w stosunku do roku poprzedniego), z tego aktywa:

- otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosły 92 540,3 mln zł (wzrost o 12,7%); ich udział w aktywach funduszy ogółem zwiększył się z 38,7% do 39,6%;
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które osiągnęły wartość 88 739,9 mln zł (wzrost o 10,6%); udział tej grupy funduszy w aktywach ogółem pozostał na tym samym poziomie i wyniósł 37,9%;

<sup>1</sup> Pojęcie „fundusze inwestycyjne” obejmuje: otwarte fundusze inwestycyjne, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze inwestycyjne zamknięte. W dalszej części tekstu używane jest pojęcie „fundusze inwestycyjne”.

- specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, które ukształtowały się na poziomie 52 635,8 mln zł (wzrost o 6,3%); ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się do 22,5% (wobec 23,4% przed rokiem).

Wykres 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych (w mld zł)



Główną pozycję aktywów ogółem funduszy inwestycyjnych stanowiły **składniki lokat notowane na aktywnym rynku**<sup>2</sup>, ich wartość wyniosła 109 529,9 mln zł i była wyższa o 9,0% w stosunku do grudnia 2013 r. Udział tej pozycji w aktywach ogółem zmniejszył się do 46,8% (wobec 47,4% przed rokiem). W 2014 r. **należności** funduszy inwestycyjnych wyniosły 11 602,8 mln zł i były wyższe o 9,3% w porównaniu z końcem grudnia 2013 r. Należności z tytułu zbytych lokat zwiększyły się do 3648,3 mln zł. Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych zwiększyły się do 2 478,5 mln zł (o 30,8%). Kwota należności z tytułu dywidend pozostała na tym samym poziomie i wyniosła 380,8 mln zł. W końcu 2014 r. **zobowiązania** funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość 23 312,6 mln zł (wzrost o 26,6%), w tym z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wyniosły 15 186,0 mln zł. Wartość zobowiązań z tytułu nabytych aktywów wyniosła 3 594,5 mln zł (wzrost o 4,5%), a odkupionych jednostek uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych osiągnęła poziom 1 188,5 mln zł (wzrost o 72,1%). Największe zobowiązania w kwocie 9 115,2 mln

<sup>2</sup> 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.

zł wykazały fundusze inwestycyjne otwarte, co stanowiło 39,1% wartości zobowiązań wszystkich funduszy inwestycyjnych. W dniu 31 grudnia 2014 r. **aktywa netto** funduszy ukształtowały się na poziomie 210 603,4 mln zł, tj. o 8,9% wyższym niż w końcu 2013 r. Aktywa netto funduszy inwestycyjnych otwartych osiągnęły wartość 83 425,1 mln zł (wyższą o 10,9%), funduszy inwestycyjnych zamkniętych – 80 276,2 mln zł (wzrost o 6,2%) i specjalistycznych funduszy otwartych – 46 902,1 mln zł (wzrost o 10,0%).

Tabl. 2. Wybrane pozycje z bilansu funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2013	2014	2013=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	211 873,1	233 916,0	110,4
Należności	10 617,1	11 602,8	109,3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100 519,8	109 529,9	109,0
Zobowiązania	18 415,7	23 312,6	126,6
Aktywa netto	193 457,3	210 603,4	108,9
Kapitał	150 824,3	161 068,7	106,8

Wartość lokat funduszy inwestycyjnych na koniec grudnia 2014 r. zwiększyła się do 211 246,3 mln zł (o 11,1%). W portfelu inwestycyjnym najwyższą wartość – 99 966,2 mln zł osiągnęły dłużne papiery wartościowe (wzrost o 21,5%). Lokaty w obligacjach wyniosły 98 909,7 mln zł (wzrost o 21,5%). Akcje w portfelu inwestycyjnym osiągnęły wartość 68 875,1 mln zł (o 7,5% mniej niż na koniec grudnia 2013 r.). Lokaty w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania o statusie nierezydenta wyniosły 10 838,9 mln zł. Depozyty osiągnęły wartość 8 500,3 mln zł (spadek o 13,1%). Wierzytelności wzrosły do 7 159,8 mln zł (o 64,9%). Udziały w spółkach zwiększyły się do kwoty 3 917,8 mln zł (o 80,2%). Udział dłużnych papierów wartościowych i akcji w lokatach ogółem wyniósł odpowiednio 47,3% i 32,6%.

Tabl. 3. Wartość portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2013	2014	2013=100
	w mln zł		
Portfel inwestycyjny, w tym:	190 168,7	211 246,3	111,1
akcje	74 443,5	68 875,1	92,5
obligacje	81 375,8	98 909,7	121,5
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 358,7	10 838,9	129,7
depozyty	9 786,3	8 500,3	86,9
wierzytelności	2 932,9	7 159,8	164,9

**Przychody z lokat** funduszy inwestycyjnych w 2014 r. wyniosły 12 304,7 mln zł (o 24,1% więcej niż przed rokiem). Główną ich pozycją były dywidendy i inne udziały w zyskach, które

osiągnęły wartość 5 811,0 mln zł (wzrost o 26,3%) i stanowiły 47,2% przychodów z lokat. Przychody odsetkowe wyniosły 4 157,4 mln zł (wzrost o 5,5%). Wynagrodzenia dla towarzystw zarządzających funduszami wyniosły 2 826,4 mln zł (wzrost o 9,1%). **Koszty netto** funduszy inwestycyjnych, po uwzględnieniu kosztów pokrywanych przez towarzystwo, wyniosły 4 124,7 mln zł i były wyższe o 5,2% niż rok wcześniej. W 2014 r. fundusze inwestycyjne wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 9 462,3 mln zł. Odnotowano stratę z tytułu wyceny lokat w wysokości 863,6 mln zł (przed rokiem zysk w kwocie 6 343,4 mln zł), oraz zysk z tytułu zbytych lokat, który wyniósł 2 146,0 mln zł.

Tabl. 4. Wybrane pozycje z rachunku wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2013	2014	2013=100
	w mln zł		
Przychody z lokat	9 914,2	12 304,7	124,1
Koszty funduszu	3 961,4	4 141,1	104,5
Zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	2 831,2	2 146,0	75,8
Wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	6 343,4	-863,6	x
Wynik z operacji	15 168,6	9 462,3	62,4

\*\*\*

W końcu grudnia 2014 r. działało 58 towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI). **Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 906,5 mln zł (o 18,5% więcej niż w końcu grudnia 2013 r.), w tym aktywa obrotowe osiągnęły wartość 1 702,7 mln zł i stanowiły 89,3% aktywów ogółem. Aktywa obrotowe składały się głównie z finansowych inwestycji krótkoterminowych, które zwiększyły się do kwoty 1 304,7 mln zł (o 34,2%). W strukturze aktywów finansowych największy udział miały środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (58,6%). **W pasywach towarzystw funduszy inwestycyjnych** kapitały własne wyniosły 1 467,5 mln zł (wzrost o 32,3% w stosunku do grudnia 2013 r.) i miały największy udział (77,0%). Wartość kapitału zagranicznego w kapitale zakładowym TFI zwiększyła się do 117,2 mln zł (udział inwestorów zagranicznych zwiększył się o 10,1 pkt. proc. do 28,8%).

Tabl. 5. Wybrane pozycje ze sprawozdań finansowych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2013	2014	2013=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem, z tego:	1 608,8	1 906,5	118,5
Aktywa trwałe, w tym:	190,0	203,9	107,3
inwestycje długoterminowe	99,6	113,7	114,2
Aktywa obrotowe, w tym:	1 418,8	1 702,7	120,0
inwestycje krótkoterminowe	972,4	1 304,7	134,2
Pasywa, z tego:	1 608,8	1 906,5	118,5
Kapitał własny, w tym:	1 109,6	1 467,5	132,3

kapitał zakładowy	352,0	406,6	115,5
kapitał zapasowy	288,2	468,1	162,4
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	499,2	439,1	88,0
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	2 554,0	2 783,8	109,0
wynagrodzenie za zarządzanie funduszami	2 292,9	2 642,4	115,2
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	2 051,2	2 215,1	108,0
usługi obce	1 213,0	1 280,8	105,6
Wynik finansowy netto	434,8	491,0	112,9

**Wynik finansowy brutto TFI** w 2014 r. wyniósł 605,7 mln zł i był wyższy o 12,9% w stosunku do roku poprzedniego. Na **wynik finansowy netto** w wysokości 491,0 mln zł złożyły się **zyski 50** towarzystw funduszy inwestycyjnych o łącznej wartości 506,9 mln zł i **straty 8** towarzystw funduszy inwestycyjnych w łącznej kwocie 15,9 mln zł.

Opracowano na podstawie danych przekazanych do GUS przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 15 maja 2015 r., dane o wynikach towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzą z badania Głównego Urzędu Statystycznego.

Opracowanie merytoryczne:  
**Departament**  
**Studiów Makroekonomicznych**  
**i Finansów**  
**Monika Rothe**  
**Tel: 22 608 3533**

Rozpowszechnianie:  
**Rzecznik Prasowy Prezesa GUS**  
**Artur Satora**  
**Tel: 22 608 3495, 22 608 3009**  
**e-mail: [rzecznik@stat.gov.pl](mailto:rzecznik@stat.gov.pl)**

Rozszerzona informacja dostępna na portalu Informacyjnym GUS:  
<http://stat.gov.pl/obszary-tematyczne/podmioty-gospodarcze-wyniki-finansowe>

