

Opracowanie sygnałne
***Wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych i towarzystw
funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2015 roku***

Wartość aktywów ogółem zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne na koniec czerwca 2015 r. wyniosła 264,0 mld zł (wzrost o 21,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). W I półroczu 2015 r. fundusze inwestycyjne osiągnęły dodatni wynik z operacji w kwocie 5,9 mld zł (o 2,6 mld zł więcej). Wartość portfela inwestycyjnego funduszy zwiększyła się do 237,6 mld zł (o 22,0%). Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 1,8 mld zł (wzrost o 24,5%). Wynik finansowy netto TFI wyniósł 0,3 mld zł i był wyższy o 18,7% niż przed rokiem.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014=100
Dane finansowe funduszy inwestycyjnych (w mln zł)			
Aktywa ogółem	217 249,6	264 013,3	121,5
Portfel inwestycyjny	194 790,1	237 572,2	122,0
Wynik z operacji	3 287,7	5 885,5	179,0
Dane finansowe towarzystw funduszy inwestycyjnych (w mln zł)			
Aktywa ogółem	1 425,0	1 773,9	124,5
Wynik finansowy netto	223,2	264,9	118,7

W końcu czerwca 2015 r. na polskim rynku finansowym funkcjonowało ogółem 717 funduszy inwestycyjnych¹ (o 75 więcej niż przed rokiem). Liczba otwartych funduszy inwestycyjnych zmniejszyła się do 40, przy 59 przed rokiem, a specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych do 48, przy 49 przed rokiem. Wzrost odnotowano w grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, ich liczba zwiększyła się z 534 do 629.

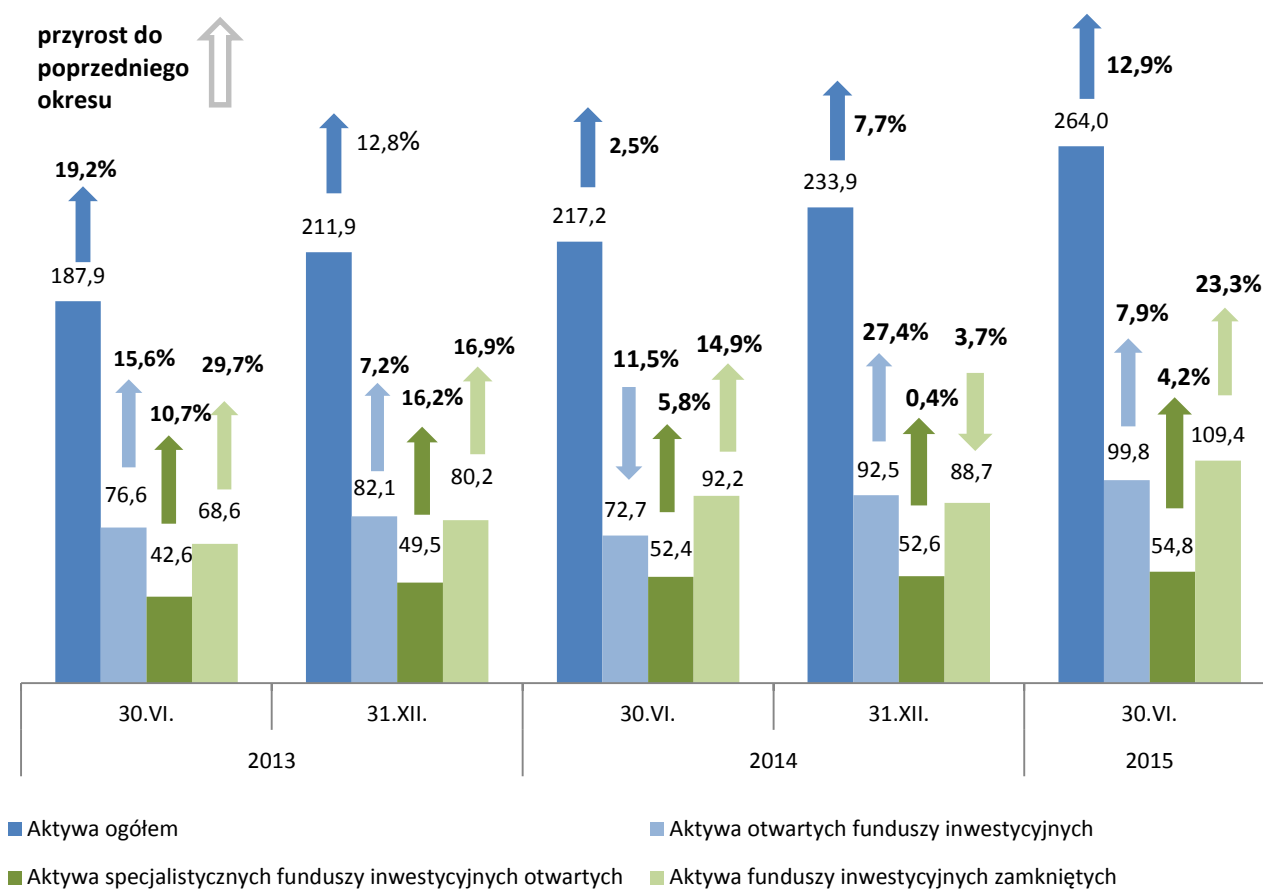
Według stanu na 30 czerwca 2015 r. wartość **aktywów ogółem** zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne wyniosła 264 013,3 mln zł (wzrost o 21,5% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), z tego aktywa:

- funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które osiągnęły wartość 109 373,1 mln zł (wzrost o 18,6%); udział tej grupy funduszy w aktywach ogółem zmniejszył się z 42,4% do 41,4%;
- otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosły 99 813,9 mln zł (wzrost o 37,4%); ich udział w aktywach funduszy ogółem zwiększył się z 33,4% do 37,8%;

¹ 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 54 826,3 mln zł (wzrost o 4,6%); ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się do 20,8%, wobec 24,1% przed rokiem.

Wykres 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych (w mld zł)



Główną pozycję aktywów ogółem funduszy inwestycyjnych stanowiły **składniki lokat notowane na aktywnym rynku**², ich wartość w końcu czerwca 2015 r. wyniosła 118 935,9 mln zł i była wyższa o 16,4% w stosunku do czerwca 2014 r. Udział tej pozycji w aktywach ogółem zmniejszył się do 45,0% (wobec 47,1% przed rokiem). W I półroczu 2015 r. **należności** funduszy inwestycyjnych wyniosły 12 241,8 mln zł i były wyższe o 2,0% w porównaniu z końcem czerwca 2014 r. Należności z tytułu zbytych lokat zmniejszyły się do 4 235,6 mln zł (o 7,3%). Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych zwiększyły się do 3 103,4 mln zł (o 28,3%). Kwota należności z tytułu dywidend wyniosła 583,0 mln zł. **Zobowiązania** funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość 23 663,0 mln zł (wzrost o 22,6%), w tym z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wyniosły 14 307,6 mln zł. Wartość zobowiązań z tytułu nabytych aktywów wyniosła 4 003,9 mln zł (spadek o 27,3%), a odkupionych jednostek

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.

uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych osiągnęła poziom 1 279,7 mln zł (wzrost o 6,9%). Największe zobowiązania w kwocie 11 919,6 mln zł wykazały fundusze inwestycyjne otwarte, co stanowiło 50,4% wartości zobowiązań wszystkich funduszy inwestycyjnych. W dniu 30 czerwca 2015 r. **aktywa netto** funduszy ukształtowały się na poziomie 240 350,3 mln zł, tj. o 21,4% wyższym niż w końcu czerwca 2014 r. Aktywa netto funduszy inwestycyjnych zamkniętych osiągnęły wartość 102 609,0 mln zł (wyższą o 18,9%), funduszy inwestycyjnych otwartych – 87 894,3 mln zł (wzrost o 33,6%), a specjalistycznych funduszy otwartych – 49 847,0 mln zł (wzrost o 8,7%).

Tabl. 2. Wybrane pozycje z bilansu funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	217 249,6	264 013,3	121,5
Należności	11 996,4	12 241,8	102,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	102 218,0	118 935,9	116,4
Zobowiązania	19 304,0	23 663,0	122,6
Aktywa netto	197 945,6	240 350,3	121,4
Kapitał	153 208,8	186 693,3	121,9

Wartość lokat funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca 2015 r. zwiększyła się do 237 572,2 mln zł (o 22,0%). W portfelu inwestycyjnym najwyższą wartość – 104 449,3 mln zł osiągnęły dłużne papiery wartościowe (wzrost o 26,1%), w tym lokaty w obligacje wyniosły 103 447,8 mln zł (wzrost o 26,2%). Akcje w portfelu inwestycyjnym osiągnęły wartość 81 011,9 mln zł (o 2,9% więcej niż na koniec I półrocza 2014 r.). Lokaty w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania o statusie nierezydenta wyniosły 14 000,0 mln zł. Wierzytelności osiągnęły wartość 8 288,2 mln zł (wzrost o 60,6%). Depozyty zmalały do 7 231,3 mln zł (o 1,5%). Udziały w spółkach zwiększyły się do kwoty 6 528,2 mln zł (ponad dwukrotnie). Udział dłużnych papierów wartościowych i akcji w lokatach ogółem wyniósł odpowiednio 44,0% i 34,1%.

Tabl. 3. Wartość portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014=100
	w mln zł		
Portfel inwestycyjny, w tym:	194 790,1	237 572,2	122,0
akcje	78 755,1	81 011,9	102,9
obligacje	81 956,6	103 447,8	126,2
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 644,2	14 000,0	162,0
wierzytelności	5 160,3	8 288,2	160,6
depozyty	7 344,5	7 231,3	98,5

Przychody z lokat funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2015 r. wyniosły 4 728,6 mln zł (o 3,6% mniej niż przed rokiem). Główną ich pozycją były przychody odsetkowe, które osiągnęły wartość 2 156,1 mln zł (wzrost o 14,2%) i stanowiły 45,6% przychodów z lokat. Dywidendy i inne udziały w zyskach wyniosły 1 455,3 mln zł (spadek o 40,4%). Wynagrodzenia dla towarzystw zarządzających funduszami wyniosły 1 576,1 mln zł (wzrost o 23,9%). **Koszty netto** funduszy inwestycyjnych, po uwzględnieniu kosztów pokrywanych przez towarzystwo, wyniosły 2 542,0 mln zł i były wyższe o 29,2% niż rok wcześniej. W I połowie 2015 r. fundusze inwestycyjne wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 5 885,5 mln zł. Odnotowano stratę z tytułu wyceny lokat w wysokości 2 544,7 mln zł (w I półroczu 2014 r. zysk w kwocie 987,9 mln zł), oraz zysk z tytułu zbytych lokat, który wyniósł 6 243,6 mln zł.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014=100
	w mln zł		
Przychody z lokat	4 905,8	4 728,6	96,4
Koszty funduszu	1 975,9	2 548,4	129,0
Zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	-637,9	6 243,6	x
Wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	987,9	-2 544,7	x
Wynik z operacji	3 287,7	5 885,5	179,0

W końcu czerwca 2015 r. działało 57 towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI). **Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 773,9 mln zł (o 24,5% więcej niż w końcu czerwca 2014 r.), w tym aktywa obrotowe osiągnęły wartość 1 536,3 mln zł i stanowiły 86,6% aktywów ogółem. Aktywa obrotowe składały się głównie z finansowych inwestycji krótkoterminowych, które zwiększyły się do kwoty 1 135,2 mln zł (o 24,4%). W strukturze aktywów finansowych największy udział miały środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (62,5%). **W pasywach towarzystw funduszy inwestycyjnych** kapitały własne wyniosły 1 308,1 mln zł (wzrost o 25,4% w stosunku do czerwca 2014 r.) i miały największy udział (73,7%). Wartość kapitału zagranicznego w kapitale zakładowym TFI zwiększyła się do 116,7 mln zł (udział inwestorów zagranicznych zwiększył się o 5,5 pkt. proc. do 28,7%).

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2014	I półrocze 2015	I półrocze 2014=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem, z tego:	1 425,0	1 773,9	124,5
Aktywa trwałe, w tym:	184,6	237,6	128,7
inwestycje długoterminowe	99,5	143,5	144,2
Aktywa obrotowe, w tym:	1 240,4	1 536,3	123,9

inwestycje krótkoterminowe	912,4	1 135,2	124,4
Pasywa, z tego:	1 425,0	1 773,9	124,5
Kapitał własny, w tym:	1 043,0	1 308,1	125,4
kapitał zakładowy	392,9	406,6	103,5
kapitał zapasowy	308,0	527,3	171,2
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	382,1	465,7	121,9
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	1 289,9	1 554,1	120,5
wynagrodzenie za zarządzanie funduszami	1 226,5	1 446,4	117,9
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	1 029,3	1 237,0	120,2
usługi obce	584,9	746,8	127,7
Wynik finansowy netto	223,2	264,9	118,7

Wynik finansowy brutto TFI w I półroczu 2015 r. wyniósł 329,1 mln zł i był wyższy o 19,9% w stosunku do roku poprzedniego. Na **wynik finansowy netto** w wysokości 264,9 mln zł złożyły się **zyski 50** towarzystw funduszy inwestycyjnych o łącznej wartości 275,1 mln zł i **straty 7** towarzystw funduszy inwestycyjnych w łącznej kwocie 10,3 mln zł.

Opracowano na podstawie danych przekazanych do GUS przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 15 września 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