

Warszawa, 26 października 2012 r.

Wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych i towarzystw funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2012 roku¹

W dniu 30 czerwca 2012 r. na polskim rynku finansowym funkcjonowało ogółem² 548 funduszy inwestycyjnych (o 110 więcej niż przed rokiem). W ciągu minionego roku liczba otwartych funduszy inwestycyjnych zwiększyła się o dwa do 63, powstało także 6 nowych specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i ich liczba zwiększyła się do 55. Największy wzrost odnotowano w grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, ich liczba wzrosła z 328 do 430.

Według stanu na 30 czerwca 2012 r. wartość **aktywów** ogółem zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne wyniosła 139 505,9 mln zł (spadek o 1,1% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), z tego aktywa:

- otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosły 62 792,8 mln zł (spadek o 18,6%); ich udział w aktywach ogółem funduszy zmniejszył się z 54,6% do 45,0%;
- funduszy inwestycyjnych zamkniętych osiągnęły wartość 45 162,2 mln zł (wzrost o 46,8%); udział tej grupy funduszy w aktywach ogółem zwiększył się z 21,8% do 32,4%;

¹ Dane na temat wyników finansowych funduszy inwestycyjnych udostępnił Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 14 września 2012 r., dane o wynikach towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzą z badania Głównego Urzędu Statystycznego.

² Pojęcie "fundusze inwestycyjne ogółem" obejmuje: otwarte fundusze inwestycyjne, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz fundusze inwestycyjne zamknięte. W dalszej części tekstu używane jest pojęcie : "fundusze inwestycyjne".

- specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych ukształtowały się na poziomie 31 550,9 mln zł (spadek o 5,1%); ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się do 22,6% (wobec 23,6% przed rokiem).

Główną pozycję aktywów ogółem funduszy inwestycyjnych stanowiły **składniki lokat notowane na aktywnym rynku**³, ich wartość wyniosła 68 043,2 mln zł i była niższa o 17,0% w stosunku do czerwca 2011 r. Udział tej pozycji w aktywach ogółem zmniejszył się do 48,8% (wobec 58,1% przed rokiem). Nieznaczny wzrost wartości składników lokat notowanych na aktywnym rynku zaobserwowano jedynie w bilansie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych do 20 927,9 mln zł (o 1,9%), a spadek wartości zanotowano w otwartych funduszach inwestycyjnych do kwoty 43 866,3 mln zł (o 24,5%) i w funduszach inwestycyjnych zamkniętych do 3 249,1 mln zł (o 2,2%). **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** wzrosły z 49 779,8 mln zł do 56 301,6 mln zł, tj. o 13,1%, a ich udział w aktywach funduszy inwestycyjnych zwiększył się z 35,3% do 40,4%.

W końcu czerwca 2012 r. **należności** funduszy inwestycyjnych wyniosły 7 031,1 mln zł i były wyższe blisko dwukrotnie w porównaniu z końcem czerwca 2011 r. Prawie 3-krotnie, bo do kwoty 2 522,6 mln zł wzrosła wartość należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych. Należności z tytułu dywidend zwiększyły się z 260,6 mln zł do 674,1 mln zł. Należności z tytułu zbytych lokat wzrosły do 2 525,2 mln zł, tj. o 53,3%. Kwota należności z tytułu odsetek zwiększyła się ze 196,4 mln zł do 279,1 mln zł, tj. o 42,1%.

W I półroczu 2012 r. **zobowiązania** funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość 7 656,9 mln zł (spadek o 41,0%), w tym z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wyniosły 4 231,9 mln zł (9 730,3 mln zł w I półroczu 2011 r.). Wartość zobowiązań z tytułu nabytych aktywów wyniosła 1 438,8 mln zł (spadek o 10,7%), a odkupionych jednostek uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych osiągnęła poziom 845,0 mln zł (wzrost o 56,7%). Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji wzrosły w analizowanym okresie do kwoty 230,8 mln zł. Największe zobowiązania w kwocie 5 053,5 mln zł miały otwarte fundusze inwestycyjne (spadek o 50,0% w porównaniu do I połowy 2011 r.), co stanowiło 66,0% wartości zobowiązań ogółem funduszy inwestycyjnych.

W dniu 30 czerwca 2012 r. **aktywa netto** funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 131 849,0 mln zł, tj. o 2,9% wyższym niż w końcu czerwca 2011 r. Aktywa netto

³ 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.

otwartych funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość 57 739,4 mln zł (niższą o 13,8% niż przed rokiem), funduszy zamkniętych – 43 939,9 mln zł (wzrost o 46,7%) i specjalistycznych funduszy otwartych – 30 169,7 mln zł (spadek o 3,3%).

Kapitał i zakumulowany wynik z operacji funduszy inwestycyjnych wyniósł 131 849,0 mln zł (wzrost o 2,9% w stosunku do 30 czerwca 2011 r.). W strukturze tej pozycji, podobnie jak przed rokiem, największy udział (43,8%) miały otwarte fundusze inwestycyjne (przed rokiem 52,3%), fundusze inwestycyjne zamknięte – 33,3% (23,4%), a specjalistyczne fundusze otwarte – 22,9% (24,3%).

Wartość lokat funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca 2012 r. zmniejszyła się do 124 553,6 mln zł (spadek o 6,2%). W portfelu inwestycyjnym najwyższą wartość 56 324,5 mln zł osiągnęły dłużne papiery wartościowe, które wzrosły w stosunku do I półrocza 2011 r. o 4,1%. Lokaty w obligacjach wyniosły 52 826,0 mln zł (wzrost o 6,0%). Akcje w portfelu inwestycyjnym osiągnęły wartość 49 409,6 mln zł (o 15,2% mniej niż na koniec czerwca 2011 r.). Lokaty w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania o statusie nierezydenta osiągnęły wartość 6 566,4 mln zł (spadek o 21,9% w stosunku do stanu sprzed roku), depozyty zmniejszyły się do poziomu 2 963,2 mln zł (o 30,1%). Wierzytelności osiągnęły wartość 2 608,2 mln zł (o 75,0% więcej niż przed rokiem). Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością wzrosły do kwoty 2 516,4 mln zł (o 70,0%). Udział dłużnych papierów wartościowych i akcji w lokatach ogółem wyniósł odpowiednio 45,2% i 39,7%. W I półroczu 2012 r. wartość dłużnych papierów wartościowych w lokatach otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosła 33 424,1 mln zł (o 3,8% mniej niż na koniec czerwca 2011 r.), a akcji – 19 204,7 mln zł (spadek o 38,2%). W lokatach funduszy inwestycyjnych zamkniętych dominowały akcje na kwotę 23 524,3 mln zł (wzrost o 28,2%) i stanowiły one 65,0% ogólnej wartości stanu lokat tego rodzaju funduszy. W portfelu inwestycyjnym specjalistycznych funduszy otwartych dominowały dłużne papiery wartościowe, a ich wartość wyniosła 18 883,3 mln zł (wzrost o 10,3%), w tym obligacje na kwotę 18 199,5 mln zł (wzrost o 11,4%).

Przychody z lokat funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2012 r. wyniosły 3 508,9 mln zł (o 49,1% więcej niż przed rokiem). Główną ich pozycją były przychody odsetkowe, które osiągnęły wartość 1 678,7 mln zł i stanowiły 47,8% przychodów z lokat. Dywidendy i inne udziały w zyskach wyniosły 1 300,4 mln zł (wzrost o 85,5%).

Koszty funduszy inwestycyjnych wzrosły w analizowanym okresie do 2 586,0 mln zł (o 47,1%). Wynagrodzenia dla towarzystw zarządzających funduszami wyniosły 1 024,0 mln zł (spadek o 18,2%). **Koszty netto** funduszy inwestycyjnych, po uwzględnieniu kosztów pokrywanych przez towarzystwo, wyniosły 2 579,7 mln zł i były wyższe o 47,2%. W I półroczu

2012 r. fundusze inwestycyjne wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 4 415,6 mln zł. Odnotowano zysk z tytułu wyceny lokat w wysokości 3 367,1 mln zł (przed rokiem strata w kwocie 2 037,2 mln zł). Zysk z tytułu zbytych lokat wyniósł 119,3 mln zł i zmniejszył się aż o 95,9% w porównaniu do pierwszych sześciu miesięcy 2011 r.

Na koniec czerwca 2012 r., aktywa zamkniętych funduszy inwestycyjnych aktywów niepublicznych⁴ wyniosły 30 530,8 mln zł (ponad dwukrotny wzrost w stosunku do czerwca 2011 r.). Stanowiły one 67,6% aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Należności tych funduszy osiągnęły poziom 3 700,0 mln zł i wzrosły przez ostatni rok 4-krotnie. Zobowiązania funduszy *private equity* zwiększyły się do kwoty 554,2 mln zł (o 64,4%). Na koniec I półrocza 2012 r. aktywa netto funduszy aktywów niepublicznych wyniosły 29 976,6 mln zł. Lokaty tych funduszy osiągnęły wartość 25 956,5 mln zł (prawie dwukrotny wzrost w stosunku do ubiegłego roku). W portfolio inwestycyjnym tego typu funduszy akcje o wartości 19 806,4 mln zł stanowiły największy udział (76,3%). W rachunku wyniku z operacji funduszy *private equity* odnotowano 4-krotny wzrost przychodów z lokat do wartości 925,0 mln zł. Fundusze zamknięte aktywów niepublicznych wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 243,6 mln zł. Spadek o 68,2% w porównaniu do wyniku uzyskanego w I półroczu 2011 r. był spowodowany głównie stratą z wyceny lokat w kwocie 54,8 mln zł.

W końcu czerwca 2012 r. działało 51 towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI). **Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 300,1 mln zł (o 15,6% mniej niż w końcu czerwca 2011 r.), w tym aktywa obrotowe osiągnęły 1 125,9 mln zł i stanowiły 86,6% aktywów ogółem. Aktywa obrotowe składały się głównie z aktywów finansowych inwestycji krótkoterminowych, które zmniejszyły się do kwoty 896,5 mln zł (o 19,0%). W strukturze aktywów finansowych największy udział miały środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (65,9%). W **pasywach towarzystw funduszy inwestycyjnych** kapitały własne miały największy udział (78,4%) i wyniosły 1 019,6 mln zł (spadek o 7,2% w stosunku do czerwca 2011 r.). Kapitał zakładowy zmniejszył się do kwoty 340,7 mln zł (o 4,9%). Udział inwestorów zagranicznych w kapitale zakładowym TFI zwiększył się do 64,4 mln zł (o 3,2 pkt. proc.). Zmniejszyły się zobowiązania i rezerwy na zobowiązania z 442,0 mln zł do 280,4 mln zł (o 36,6%).

⁴ 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 wchodziły w skład portfela inwestycyjnego funduszu.

W I półroczu 2012 r. **przychody z działalności operacyjnej** towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 1 001,9 mln zł (o 19,8% mniej niż przed rokiem). Wynagrodzenia za zarządzanie zmniejszyły się do kwoty 966,3 mln zł. **Koszty działalności operacyjnej** TFI zmniejszyły się z 961,0 mln zł do 817,7 mln zł (o 4,9%). W strukturze kosztów największy udział, bo 59,0% miały usługi obce.

Wynik finansowy brutto TFI w I półroczu 2012 r. wyniósł 207,2 mln zł i spadł o 33,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Na **wynik finansowy netto** w wysokości 167,1 mln zł złożyły się **zyski 41** towarzystw funduszy inwestycyjnych o łącznej wartości 172,6 mln zł i **straty 10** towarzystw funduszy inwestycyjnych w łącznej kwocie 5,5 mln zł.

Tabl. 1. Zagregowany bilans funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	141 113,4	139 505,9	98,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 949,9	4 056,8	102,7
Należności, w tym:	3 611,5	7 031,1	194,7
odsetki	196,4	279,1	142,1
dywidendy	260,6	674,1	258,7
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	887,9	2 522,6	284,1
zbyte lokaty	1 647,5	2 525,2	153,3
z tytułu instrumentów pochodnych	23,2	13,9	59,9
z tytułu udzielonych pożyczek	258,5	262,2	101,4
pozostałe należności	337,4	754,0	223,5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 732,5	1 612,4	93,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	81 996,7	68 043,2	83,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	49 779,8	56 301,6	113,1
Pozostałe aktywa	42,3	2 449,6	58-krotnie
Zobowiązania, w tym:	12 986,0	7 656,9	59,0
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	147,3	141,1	95,8
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	539,4	845,0	156,7
nabyte aktywa	1 611,9	1 438,8	89,3
rezerwy	144,8	134,1	92,6
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	9 730,3	4 231,9	43,5
z tytułu instrumentów pochodnych	148,9	159,2	106,9
z tytułu wypłat dochodów funduszu	3,6	70,9	20-krotnie
z tytułu wyemitowanych obligacji	131,3	230,8	175,8
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	283,7	108,5	38,2
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	20,0	78,3	4-krotnie
pozostałe zobowiązania	224,7	209,4	93,2
Aktywa netto	128 127,4	131 849,0	102,9
Kapitał	101 855,9	111 186,2	109,2
wpłacony	620 298,4	718 713,4	115,9
wypłacony	-518 442,5	-607 527,2	x
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 669,0	10 911,7	125,9
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	629,2	-1 261,6	x
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	16 971,4	11 425,5	67,3
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	128 127,4	131 849,0	102,9

Tabl. 2. Wybrane pozycje z bilansu otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	77 099,3	62 792,8	81,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 743,9	1 433,5	82,2
Należności	1 737,6	1 746,8	100,5
odsetki	68,4	97,8	143,0
dywidendy	110,8	115,8	104,5
zbyte jednostki uczestnictwa	176,4	246,9	140,0
zbyte lokaty	1 248,7	1 093,6	87,6
z tytułu instrumentów pochodnych	2,6	1,3	50,0
z tytułu udzielonych pożyczek	0,2	6,5	33-krotnie
pozostałe należności	130,4	184,9	141,8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	902,7	620,9	68,8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 127,1	43 866,3	75,5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 571,3	15 115,9	103,7
Zobowiązania	10 116,5	5 053,5	50,0
wpłaty na jednostki uczestnictwa	123,5	70,1	56,8
odkupione jednostki uczestnictwa	321,0	339,1	105,6
nabyte aktywa	1 086,9	880,2	81,0
rezerwy	60,0	51,1	85,2
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	8 116,2	3 469,5	42,7
z tytułu instrumentów pochodnych	27,7	43,6	157,4
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	247,4	69,6	28,1
pozostałe zobowiązania	130,0	108,1	83,2
Aktywa netto	66 982,8	57 739,4	86,2
Kapitał	58 640,6	54 366,3	92,7
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 648,6	5 441,7	117,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-1 739,3	-3 858,2	x
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	5 432,9	1 789,6	32,9
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	66 982,8	57 739,4	86,2

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

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	33 259,1	31 550,9	94,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	857,9	733,6	85,5
Należności	446,3	809,2	181,3
odsetki	111,9	146,6	131,0
dywidendy	35,7	39,8	111,5
zbyte jednostki uczestnictwa	31,2	319,8	10-krotnie
zbyte lokaty	243,9	253,2	103,8
z tytułu instrumentów pochodnych	1,0	0,5	50,0
z tytułu udzielonych pożyczek	0,5	1,0	200,0
pozostałe należności	22,3	48,3	216,6
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	600,5	698,6	116,3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 546,9	20 927,9	101,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 807,4	8 381,6	77,6
Zobowiązania	2 066,7	1 381,2	66,8
wpłaty na jednostki uczestnictwa	22,1	14,1	63,8
odkupione jednostki uczestnictwa	81,2	350,5	4-krotnie
nabyte aktywa	261,8	190,1	72,6
rezerwy	12,1	11,5	95,0
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 614,1	724,3	44,9
z tytułu instrumentów pochodnych	39,2	50,2	128,1
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,2	–	x
pozostałe zobowiązania	36,0	38,9	108,1
Aktywa netto	31 192,4	30 169,7	96,7
Kapitał	24 799,8	24 708,6	99,6
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 721,3	3 682,2	135,3
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	490,4	222,6	45,4
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	3 180,8	1 556,1	48,9
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	31 192,4	30 169,7	96,7

Tabl. 4. Wybrane pozycje z bilansu funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	30 755,0	45 162,2	146,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 348,1	1 889,7	140,2
Należności, w tym:	1 427,6	4 475,2	3-krotnie
odsetki	16,1	34,6	214,9
dywidendy	114,2	518,5	5-krotnie
wydane certyfikaty inwestycyjne	680,2	1 955,8	287,5
zbyte lokaty	154,9	1 178,5	8-krotnie
z tytułu instrumentów pochodnych	19,6	12,2	62,2
z tytułu udzielonych pożyczek	257,8	254,7	98,8
pozostałe należności	184,7	520,8	282,0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	229,3	292,9	127,7
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 322,7	3 249,1	97,8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 401,1	32 804,1	134,4
Zobowiązania, w tym:	802,8	1 222,2	152,2
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	1,6	56,9	36-krotnie
wykupione certyfikaty inwestycyjne	137,3	155,5	113,3
nabyte aktywa	263,2	368,5	140,0
rezerwy	72,7	71,5	98,3
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	38,1	x
z tytułu instrumentów pochodnych	82,0	65,4	79,8
z tytułu wypłat dochodów funduszu	–	49,9	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	131,3	230,8	175,8
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	36,1	38,8	107,5
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	20,0	78,3	4-krotnie
pozostałe zobowiązania	58,6	62,4	106,5
Aktywa netto	29 952,2	43 939,9	146,7
Kapitał	18 415,4	32 111,3	174,4
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 299,1	1 787,8	137,6
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	1 878,1	2 374,0	126,4
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	8 357,7	8 079,7	96,7
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	29 952,2	43 939,9	146,7

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

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	14 203,1	30 530,8	215,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	568,9	848,1	149,1
Należności, w tym:	964,7	3 700,0	4-krotnie
odsetki	2,2	13,9	6-krotnie
dywidendy	86,3	329,4	4-krotnie
wydane certyfikaty inwestycyjne	680,2	1922,2	3-krotnie
zbyte lokaty	25,5	998,5	40-krotnie
z tytułu instrumentów pochodnych	–	1,2	x
z tytułu udzielonych pożyczek	8,4	19,7	234,5
pozostałe należności	162,0	415,1	256,2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	–	–	x
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 186,0	1 138,0	96,0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 482,3	24 816,6	216,1
Zobowiązania, w tym:	337,2	554,2	164,4
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	1,2	1,8	150,0
wykupione certyfikaty inwestycyjne	41,4	11,2	27,1
nabyte aktywa	187,2	261,3	139,6
rezerwy	16,8	33,2	197,6
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	–	–	x
z tytułu instrumentów pochodnych	74,2	56,5	76,1
z tytułu wypłat dochodów funduszu	–	–	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	–	120,6	x
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	–	–	x
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	–	44,6	x
pozostałe zobowiązania	16,5	21,5	130,3
Aktywa netto	13 865,9	29 976,6	216,2
Kapitał	6 955,0	20 577,7	3-krotnie
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	644,2	1 025,2	159,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	463,1	1 963,3	4-krotnie
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	5 803,6	6 566,6	113,1
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	13 865,9	29 976,6	216,2

Tabl. 6. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	I-VI 2011	I-VI 2012	I-VI 2011=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	2 354,1	3 508,9	149,1
przychody odsetkowe	1 343,9	1 678,7	124,9
dywidendy i inne udziały w zyskach	701,0	1 300,4	185,5
dodatnie saldo różnic kursowych	115,1	176,7	153,5
pozostałe	194,1	353,2	182,0
Koszty funduszu, w tym	1 758,1	2 586,0	147,1
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 251,2	1 024,0	81,8
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19,3	20,6	106,7
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	21,1	24,5	116,1
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,3	0,1	33,3
ujemne saldo różnic kursowych	153,9	132,3	86,0
koszty odsetkowe	179,2	154,0	85,9
pozostałe koszty	119,8	1 224,6	10-krotnie
Koszty pokrywane przez towarzystwo	5,7	6,3	110,5
Koszty operacyjne netto	1 752,4	2 579,7	147,2
Przychody z lokat netto	601,7	929,3	154,4
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	899,6	3 486,3	387,5
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	2 936,8	119,3	4,1
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-2 037,2	3 367,1	x
Wynik z operacji	1 501,3	4 415,6	3-krotnie

Tabl. 7. Rachunek wyniku z operacji otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	I-VI 2011	I-VI 2012	I-VI 2011=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	1 146,9	1 385,6	120,8
przychody odsetkowe	812,3	955,1	117,6
dywidendy i inne udziały w zyskach	271,9	355,1	130,6
dodatnie saldo różnic kursowych	61,1	72,8	119,1
pozostałe	1,6	2,5	156,3
Koszty funduszu, w tym:	1 206,9	899,6	74,5
wynagrodzenie dla towarzystwa	948,2	723,0	76,2
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9,6	8,4	87,5
koszty odsetkowe	145,8	117,4	80,5
ujemne saldo różnic kursowych	83,6	36,3	43,4
pozostałe koszty	17,3	12,0	69,4
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,4	0,9	64,3
Koszty operacyjne netto	1 205,4	898,7	74,6
Przychody z lokat netto	-58,5	486,8	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	-406,4	1 987,2	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	1 122,7	-706,2	x
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-1 529,1	2 693,4	x
Wynik z operacji	-464,9	2 474,0	x

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

Wyszczególnienie	I-VI 2011	I-VI 2012	I-VI 2011=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	547,9	718,3	131,1
przychody odsetkowe	410,7	533,3	129,9
dywidendy i inne udziały w zyskach	78,9	106,1	134,5
dodatnie saldo różnic kursowych	50,7	72,0	142,0
pozostałe	7,5	6,9	92,0
Koszty funduszu, w tym:	240,5	194,5	80,9
wynagrodzenie dla towarzystwa	160,9	140,8	87,5
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3,2	3,7	115,6
koszty odsetkowe	24,8	20,3	81,9
ujemne saldo różnic kursowych	46,4	15,5	33,4
pozostałe koszty	2,8	11,4	4-krotnie
Koszty pokrywane przez towarzystwo	2,1	2,3	109,5
Koszty operacyjne netto	238,5	192,2	80,6
Przychody z lokat netto	309,4	526,1	170,0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	183,4	654,6	4-krotnie
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	615,7	118,5	19,2
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-432,3	536,0	x
Wynik z operacji	492,8	1 180,7	239,6

Tabl. 9. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	I-VI 2011	I-VI 2012	I-VI 2011=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	659,3	1 405,1	213,1
przychody odsetkowe	120,8	190,4	157,6
dywidendy i inne udziały w zyskach	350,2	839,1	239,6
dodatnie saldo różnic kursowych	3,4	31,8	9-krotnie
pozostałe	185,0	343,7	185,8
Koszty funduszu, w tym:	310,7	1 491,8	5-krotnie
wynagrodzenie dla towarzystwa	142,1	160,2	112,7
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6,4	8,5	132,8
koszty odsetkowe	8,5	16,4	192,9
ujemne saldo różnic kursowych	23,8	80,5	3-krotnie
pozostałe koszty	99,7	1 201,2	12-krotnie
Koszty pokrywane przez towarzystwo	2,1	3,1	147,6
Koszty operacyjne netto	308,6	1 488,8	5-krotnie
Przychody z lokat netto	350,8	-83,7	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	1 122,6	844,6	75,2
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	1 198,4	706,9	59,0
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-75,8	137,6	x
Wynik z operacji	1 473,4	760,9	51,6

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

Wyszczególnienie	I-VI 2011	I-VI 2012	I-VI 2011=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	245,9	925,0	4-krotnie
przychody odsetkowe	69,0	120,3	174,3
dywidendy i inne udziały w zyskach	176,4	631,7	4-krotnie
dodatnie saldo różnic kursowych	0,2	26,7	134-krotnie
pozostałe	0,4	146,3	366-krotnie
Koszty funduszu, w tym:	47,5	1 281,4	27-krotnie
wynagrodzenie dla towarzystwa	29,1	64,6	222,0
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2,7	4,9	181,5
koszty odsetkowe	0,1	6,4	64-krotnie
ujemne saldo różnic kursowych	–	73,9	x
pozostałe koszty	6,9	1 119,4	163-krotnie
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,3	1,9	146,2
Koszty operacyjne netto	46,2	1 279,5	28-krotnie
Przychody z lokat netto	199,8	-354,5	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	567,2	598,1	105,4
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	95,9	652,9	7-krotnie
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	471,2	-54,8	x
Wynik z operacji	766,9	243,6	31,8

Tabl. 11. Lokaty funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Lokaty razem	132 846,7	124 553,6	93,8
Akcje	58 245,8	49 409,6	84,8
Warranty subskrypcyjne	32,0	—	x
Prawa do akcji	37,9	141,1	4-krotnie
Prawa poboru	77,2	7,5	9,7
Kwity depozytowe	935,0	489,3	52,3
Listy zastawne	957,8	963,5	100,6
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	54 123,1	56 324,5	104,1
<i>obligacje</i>	49 828,2	52 826,0	106,0
Instrumenty pochodne	24,0	78,5	327,1
Udziały w spółkach z o.o.	1 877,2	2 429,5	129,4
Certyfikaty inwestycyjne	322,0	350,6	108,9
Jednostki uczestnictwa	524,8	504,1	96,1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 402,6	6 566,4	78,1
Wierzytelności	1 490,8	2 608,2	175,0
Weksle	1 417,5	1 500,4	105,8
Depozyty	4 237,8	2 963,2	69,9
Waluty	2,4	—	x
Pozostałe lokaty	138,2	206,1	149,1

Tabl. 12. Lokaty otwartych funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Lokaty razem	73 023,4	59 045,1	80,9
Akcje	31 100,6	19 204,7	61,8
Warranty subskrypcyjne	—	—	x
Prawa do akcji	29,3	76,4	260,8
Prawa poboru	75,4	6,1	8,1
Kwity depozytowe	857,5	463,7	54,1
Listy zastawne	562,5	536,9	95,4
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	34 729,2	33 424,1	96,2
<i>obligacje</i>	<i>31 482,3</i>	<i>30 827,3</i>	97,9
Instrumenty pochodne	56,5	98,4	174,2
Udziały w spółkach z o.o.	—	—	x
Certyfikaty inwestycyjne	91,6	41,5	45,3
Jednostki uczestnictwa	150,9	121,7	80,6
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 747,2	2 748,6	100,1
Wierzytelności	31,2	—	x
Weksle	—	—	x
Depozyty	2 498,6	2 242,3	89,7
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	93,0	80,6	86,7

Tabl. 13. Lokaty specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI
	w mln zł		2011=100
Lokaty razem	31 367,2	29 295,4	93,4
Akcje	8 793,1	6 680,7	76,0
Warranty subskrypcyjne	13,0	—	x
Prawa do akcji	3,7	38,1	10-krotnie
Prawa poboru	1,2	1,2	100,0
Kwity depozytowe	64,5	21,4	33,2
Listy zastawne	395,3	426,5	107,9
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	17 117,6	18 883,3	110,3
<i>obligacje</i>	<i>16 343,3</i>	<i>18 199,5</i>	<i>111,4</i>
Instrumenty pochodne	0,7	—	x
Udziały w spółkach z o.o.	—	—	x
Certyfikaty inwestycyjne	15,3	13,9	90,8
Jednostki uczestnictwa	228,9	214,7	93,8
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 012,9	2 505,0	62,4
Wierzytelności	—	—	x
Weksle	—	—	x
Depozyty	720,0	495,1	68,8
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	0,4	15,5	39-krotnie

Tabl. 14. Lokaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Lokaty razem	28 456,1	36 213,1	127,3
Akcje	18 352,1	23 524,3	128,2
Warranty subskrypcyjne	19,0	—	x
Prawa do akcji	4,9	26,6	5-krotnie
Prawa poboru	—	0,2	x
Kwity depozytowe	13,0	4,2	32,3
Listy zastawne	—	—	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	2 276,4	4 017,1	176,5
<i>obligacje</i>	2 002,6	3 799,2	189,7
Instrumenty pochodne	-33,1	-20,0	x
Udziały w spółkach z o.o.	1 877,2	2 429,5	129,4
Certyfikaty inwestycyjne	215,1	295,2	137,2
Jednostki uczestnictwa	145,0	167,7	115,7
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 642,5	1 312,8	79,9
Wierzytelności	1 459,5	2 608,2	178,7
Weksle	1 417,5	1 500,4	105,8
Depozyty	1 019,2	225,7	22,1
Waluty	2,4	—	x
Pozostałe lokaty	44,8	110,0	245,5

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

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Lokaty razem	12 999,3	25 956,5	199,7
Akcje	9 933,4	19 806,4	199,4
Warranty subskrypcyjne	—	—	x
Prawa do akcji	0,6	1,4	233,3
Prawa poboru	—	0,1	x
Kwity depozytowe	—	0,2	x
Listy zastawne	—	—	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	422,7	2 254,4	5-krotnie
<i>obligacje</i>	261,9	2 222,1	8-krotnie
Instrumenty pochodne	-65,8	-37,3	56,7
Udziały w spółkach z o.o.	1 078,6	2 243,7	208,0
Certyfikaty inwestycyjne	32,3	38,9	120,4
Jednostki uczestnictwa	—	14,4	x
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	—	0,2	x
Wierzytelności	37,2	18,8	50,5
Weksle	1 108,9	1 384,3	124,8
Depozyty	412,7	121,1	29,3
Waluty	—	—	x
Pozostałe lokaty	38,6	110,0	285,0

Tabl. 16. Liczba funduszy inwestycyjnych według typu

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012
Liczba funduszy inwestycyjnych ogółem, z tego:	438	548
Fundusze inwestycyjne otwarte	61	63
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	49	55
Fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym:	328	430
Fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych (<i>private equity</i>)	183	267
Liczba subfunduszy ⁵ ogółem	325	360

Tabl. 17. Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Aktywa ogółem	1 540,7	1 300,1	84,4
Aktywa trwałe	174,8	174,2	99,7
Wartości niematerialne i prawne	33,2	26,4	79,5
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	27,4	30,0	109,5
Środki trwałe	27,2	28,8	105,9
Należności długoterminowe	0,6	0,6	100,0
Inwestycje długoterminowe	90,1	96,5	107,1
Aktywa finansowe, z tego:	90,1	96,5	107,1
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	19,2	16,9	88,0
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	69,4	79,7	114,8
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	1,5	–	x
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	–	–	x
Pozostałe inwestycje	–	–	x
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	23,5	20,7	88,1
Aktywa obrotowe	1 365,8	1 125,9	82,4
Zapasy	–	–	x
Należności krótkoterminowe	247,4	207,8	84,0
Inwestycje krótkoterminowe	1 111,2	905,5	81,5
Aktywa finansowe, z tego:	1 106,3	896,5	81,0
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	–	–	x
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	72,4	91,1	125,8
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	180,3	170,3	94,5
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	24,6	44,4	180,5
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	829,0	590,6	71,2
Pozostałe inwestycje	4,9	9,0	183,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7,3	12,5	171,2

⁵ Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2004, Nr 46, poz. 1546) fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako fundusz składający się z subfunduszy różniących się w szczególności tym, że każdy może stosować inną politykę inwestycyjną, subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Tabl. 18. Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	30.VI.2011	30.VI.2012	30.VI 2011=100
	w mln zł		
Pasywa ogółem	1 540,7	1 300,1	84,4
Kapitał własny	1 098,7	1 019,6	92,8
Kapitał zakładowy	358,1	340,7	95,1
<i>krajowy kapitał zakładowy</i>	<i>308,9</i>	<i>261,4</i>	<i>84,6</i>
<i>zagraniczny kapitał zakładowy</i>	<i>49,1</i>	<i>64,4</i>	<i>131,2</i>
należne wpłaty na kapitał zakładowy	-0,2	—	x
akcje własne	-11,4	-11,4	x
kapitał zapasowy	428,9	455,4	106,2
kapitał z aktualizacji wyceny	8,5	5,1	60,0
pozostałe kapitały rezerwowe	83,1	69,1	83,2
wynik finansowy z lat ubiegłych	-17,7	0,7	x
wynik finansowy netto okresu obrotowego	249,4	163,7	65,6
odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	—	-3,6	x
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	442,0	280,4	63,4
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	21,3	19,4	91,1
rezerwa z tytułu podatku dochodowego	8,3	4,2	50,6
rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	7,5	8,8	117,3
Zobowiązania długoterminowe	2,0	1,9	95,0
Zobowiązania krótkoterminowe	301,9	163,2	54,1
z tytułu dostaw i usług	111,5	119,9	107,5
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	15,2	12,8	84,2
zaliczki otrzymane na dostawy	—	—	x
z tytułu wynagrodzeń	0,1	0,3	300,0
pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	173,9	28,0	16,1
fundusze specjalne	1,2	2,3	191,7
Rozliczenia międzyokresowe	116,8	95,9	82,1

Tabl. 19. Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2011	2012	
	I– VI		I–VI 2011 = 100
	w mln zł		
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	1 248,9	1 001,9	80,2
Wynagrodzenie za zarządzanie	1 183,6	966,3	81,6
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	961,0	817,7	85,1
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	33,7	6,6	19,6
Usługi obce	591,6	482,6	81,6
Wynagrodzenia wraz z pochodnymi	94,6	100,5	106,2
Pozostałe przychody operacyjne	4,4	8,1	184,1
Pozostałe koszty operacyjne	3,9	8,1	207,7
Wynik z działalności operacyjnej	288,5	184,2	63,8
Przychody finansowe, w tym:	25,7	29,6	115,2
Dywidendy i udziały w zyskach	3,5	–	x
Odsetki uzyskane	14,7	20,9	142,2
Zysk ze zbycia inwestycji	3,1	3,3	106,5
Aktualizacja wartości inwestycji	4,1	5,1	124,4
Koszty finansowe, w tym:	1,4	6,5	464,3
Odsetki do zapłacenia	0,4	0,7	175,0
Strata ze zbycia inwestycji	–	2,8	x
Aktualizacja wartości inwestycji	0,6	0,5	83,3
Wynik z działalności gospodarczej	312,7	207,2	66,3
Wynik finansowy brutto	312,7	207,2	66,3
Podatek dochodowy	59,5	40,1	67,4
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	–	–	x
Wynik finansowy netto	253,2	167,1	66,0