



Informacje bieżące

Wyniki wstępne

Warszawa, 2009.11.13

Wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych i towarzystw funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2009 roku¹

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2004, Nr 46, poz. 1546) fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego, (w przypadkach określonych w ustawie również niepublicznego) proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych. Obowiązujący w Polsce stan prawny umożliwia tworzenie otwartych funduszy inwestycyjnych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Fundusze inwestycyjne mogą prowadzić działalność jako pojedyncze podmioty oraz w formie *umbrella funds*, tworząc subfundusze. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej, różnią się w szczególności tym, że każdy z nich może stosować inną politykę inwestycyjną. Zobowiązania związane z działalnością subfunduszu obciążają tylko część aktywów funduszu inwestycyjnego przypisaną subfunduszowi, dotyczy to również egzekucji wierzytelności.

Fundusze inwestycyjne otwarte emitują jednostki uczestnictwa, które reprezentują jednakowe prawa majątkowe². Fundusze te charakteryzują się największą dostępnością dla uczestników a równocześnie największymi prawnymi ograniczeniami inwestycyjnymi, stosują one politykę inwestycyjną, której celem jest minimalizowanie poziomu ryzyka inwestycyjnego. Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte są szczególnym rodzajem inwestycyjnych funduszy otwartych. Statut tego typu funduszy może ograniczać ich otwartość, stanowiąc, że uczestnikami mogą być wyłącznie wskazane podmioty lub spełniające statutowe warunki. Statut funduszu specjalistycznego otwartego może określać warunki, w jakich uczestnik może żądać odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz, w tym w szczególności termin, w którym uczestnik powinien zgłosić zamiar odkupienia jednostek uczestnictwa lub termin, w którym nastąpi wypłata kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa. Rozwiązanie to pozwala na stworzenie funduszu

¹ Dane na temat wyników finansowych funduszy inwestycyjnych udostępnił Urząd Komisji Nadzoru Finansowego 15 września 2009 r., dane o wynikach towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzą ze sprawozdań Głównego Urzędu Statystycznego.

² Ten rodzaj funduszy jest skoordynowany z regulacjami Unii Europejskiej. Por.: Dyrektywa Rady Wspólnot Europejskich 85/611/EEC z dnia 20 grudnia 1985 on the coordination of laws, regulations and administrative provisions relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS), zmieniona przez dyrektywę Nr 2001/107/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r. oraz dyrektywę 2001/108/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r.

inwestycyjnego adresowanego np. wyłącznie do osób fizycznych o określonej zasobności portfela, osób prawnych, podmiotów z danej grupy kapitałowej. W przypadku specjalistycznego funduszu otwartego, którego uczestnikami są jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej lub osoby fizyczne, które dokonają jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości równoważności w złotych co najmniej 40 000 EUR, fundusz może stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W funduszu inwestycyjnym otwartym uczestnicy nie mają żadnego wpływu na działalność funduszu, w specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym uczestnicy mogą utworzyć radę inwestorów. Organ ten ma za zadanie kontrolę realizacji celu inwestycyjnego funduszu, polityki inwestycyjnej oraz stosowania ograniczeń inwestycyjnych. Fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne różnią się między sobą sposobem pobierania opłat manipulacyjnych (związanych z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa), lub opłatami obciążającymi aktywa funduszu (na ogół są to opłaty dla towarzystwa za zarządzanie). Kategorie zbywanych przez fundusz jednostek uczestnictwa powinny być określone w statucie funduszu.

Fundusze inwestycyjne zamknięte mają znacznie większe możliwości inwestycyjne od funduszy typu otwartego. Mogą między innymi lokować środki finansowe w waluty, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, niektóre towary giełdowe w rozumieniu ustawy o giełdach towarowych, wierzytelności, nieruchomości, prawo własności lub współwłasności statków morskich i inne. W funduszu tego typu działa rada inwestorów lub zgromadzenie inwestorów. Fundusze zamknięte emitują certyfikaty inwestycyjne będące papierami wartościowymi.

Utrzymująca się od kilkunastu miesięcy słaba koniunktura na rynku finansowym wywarła negatywny wpływ na wartość i stopę zwrotu z kapitału zaangażowanego w funduszach inwestycyjnych. Nie zahamowało to jednak procesu tworzenia nowych funduszy inwestycyjnych; w pierwszej połowie 2009 r. ich liczba zwiększyła się do 345 (o 32 w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008 r.), z czym łączyła się zmiana ich struktury rodzajowej; ponadto wzrosła do 236 liczba subfunduszy. Według stanu na 30 czerwca 2009 r. funkcjonowało 97 otwartych funduszy inwestycyjnych, tj. o 8 mniej niż przed rokiem, gdyż w drugiej połowie 2008 r. zlikwidowano 4 i w pierwszej połowie br. kolejne 4 fundusze inwestycyjne otwarte. Od czerwca 2008 r. do czerwca 2009 r. powstało 6 nowych funduszy specjalistycznych otwartych, w tym 2 w ciągu pierwszych sześciu miesięcy br. Największy wzrost liczebny odnotowano w grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych; między czerwcem a grudniem 2008 r. ich liczba wzrosła ze 135 do 174, zaś w pierwszej połowie br. do 208 (łącznie o 73).

Długotrwała bessą na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz załamanie kursu złotego w lipcu 2008 r., wycofywanie się znacznej części drobnych inwestorów oraz przeceny papierów wartościowych, obniżyły **aktywa** funduszy inwestycyjnych ze 104 908,5 mln zł w dniu 30 czerwca 2008 r. do 83 721,9 mln zł na koniec minionego roku (o 15,6%). Tendencja spadkowa została zahamowana w pierwszej połowie br. Według stanu na 30 czerwca 2009 r. aktywa funduszy inwestycyjnych ogółem wyniosły 88 495,2 mln zł, a zatem były o 5,7% wyższe od stanu w bilansie zamknięcia 2008 r. W pierwszej połowie 2009 r., w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2008 r.,

zaobserwowano wzrost aktywów funduszy inwestycyjnych otwartych (z 50 969,1 mln zł do 55 413,8 mln zł, tj. o 8,7%) oraz funduszy inwestycyjnych zamkniętych (z 14 494,2 mln zł do 15 558,0 mln zł, tj. o 8,1%). W tym samym czasie nastąpił spadek wartości aktywów specjalistycznych funduszy inwestycyjnych (z 18 358,5 mln zł do 17 522,5 mln zł, tj. o 4,6%). W dniu 30 czerwca 2009 r., w porównaniu ze stanem sprzed roku, w aktywach ogółem funduszy inwestycyjnych zwiększył się udział funduszy inwestycyjnych otwartych (z 60,9% do 62,6%), funduszy inwestycyjnych zamkniętych (z 17,2% do 17,6%), natomiast spadł (z 21,9% do 19,8%) udział aktywów specjalistycznych funduszy otwartych.

Główną pozycją aktywów (59,5%) były **składniki lokat notowane na aktywnym rynku**, ich wartość w porównaniu z bilansem zamknięcia 2008 r. nieznacznie obniżyła się (z 53 847,7 mln zł do 52 657,9 mln zł, tj. o 2,2%), lecz była znacznie mniejsza niż przed rokiem (ogółem o 40,5%, w tym w funduszach inwestycyjnych otwartych o 35,0%). W funduszach inwestycyjnych otwartych składniki lokat notowane na aktywnym rynku wzrosły z 38 779,2 mln zł w dniu 31 grudnia 2008 r. do 39 329,5 mln zł w dniu 30 czerwca 2009 r. (o 1,4%), w funduszach inwestycyjnych zamkniętych z 1 424,5 mln zł do 1 503,7 mln zł (o 5,6%), lecz równocześnie nastąpił spadek tej pozycji w bilansach specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z 13 644,0 mln zł do 11 824,7 mln zł (o 13,3%). **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** wzrosły do 25 840,7 mln zł (o 11,3%) i stanowiły 29,2% aktywów ogółem. We wszystkich rodzajach funduszy zaangażowanie inwestycyjne w te instrumenty było na koniec czerwca br. większe, niż w bilansie zamknięcia 2008 r.: w funduszach otwartych z 11 316,3 mln zł do 12 198,0 mln zł (o 7,8%), w funduszach specjalistycznych otwartych z 3 684,2 mln zł do 4 450,3 mln zł (o 18,1%), funduszach zamkniętych z 8 219,4 mln zł do 9 292,5 mln zł (o 11,3%).

Utrzymała się spadkowa tendencja **należności**, których wartość obniżyła się do 2 625,9 mln zł (o 2,2% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2008 r. i o 24,1% w porównaniu z wartością w końcu czerwca ub. roku). Było to spowodowane głównie obniżeniem należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych z 1 198,1 mln zł w końcu grudnia 2008 r. do 331,3 mln zł w końcu czerwca 2009 r. (o 72,3%). Odnotowano także niewielki spadek należności odsetkowych (165,7 mln zł w dniu 30 czerwca br. wobec 182,0 mln zł na koniec grudnia 2008 r.). Spadki te, łagodziły znacznie wyższe w czerwcu br. niż w grudniu ub. roku, należności z tytułu zbytych lokat (1 213,3 mln zł wobec 907,7 mln zł, tj. wzrost o 33,7%) oraz dywidendy (201,5 mln zł wobec 24,9 mln zł, tj. wzrost o 709,2%). Obniżenie kwoty należności zaobserwowano w zagregowanych bilansach funduszy inwestycyjnych otwartych i zamkniętych, natomiast wzrosły – w ujęciu zagregowanym – należności specjalistycznych funduszy otwartych. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wyniosła 4 772 mln zł (wzrost w ciągu ostatnich sześciu miesięcy analizowanego okresu o 84,6%, w skali dwunastu miesięcy – o 63%).

Zobowiązania funduszy inwestycyjnych zwiększyły się z 5 678,4 mln zł w dniu 31 grudnia 2008 r. do 7 590,5 mln zł w dniu 30 czerwca 2009 r. (o 19,2%). W porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2008 r. zobowiązania te wzrosły nieco mniej – o 16,1%. Dokonała się przy tym istotna zmiana struktury zobowiązań, bowiem w drugiej połowie 2008 r. znacznie zmniejszyły się zobowiązania z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych, a w ciągu pierwszego półrocza br. nastąpiła dalsza redukcja tych zobowiązań

(odpowiednio z 2 017,7 mln zł do 1 169,0 mln zł i 146,1 mln zł). W ciągu roku prawie trzykrotnie (z 789,3 mln zł do 2 011 mln zł) wzrosły zobowiązania z tytułu nabytych lokat. Wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne wyniosły w dniu 30 czerwca 2009 r. 106,1 mln zł, a więc były wyższe w porównaniu z grudniem 2008 r. (o 89,0 mln zł), ale niższe od stanu sprzed roku (o 141,8 mln zł). Najwyższą dynamikę, a zarazem największy udział w zobowiązaniach funduszy inwestycyjnych, miały zobowiązania otwartych funduszy inwestycyjnych (6 459,4 mln zł w dniu 30 czerwca 2009 r. wobec 4 718,5 mln zł w dniu 31 grudnia 2008 r., tj. wzrost o 36,9%). Udział specjalistycznych funduszy otwartych w zobowiązaniach był znacznie mniejszy (odpowiednio 739,5 mln zł i 646,8 mln zł, tj. wzrost o 14,3%). Zobowiązania funduszy inwestycyjnych zamkniętych, mimo dość stabilnej kwoty (391,7 mln zł wobec 313,2 mln zł przed sześcioma miesiącami), miały – ze względu na niską podstawę – stosunkowo wysoką dynamikę (wzrost o 25,1%).

W dniu 30 czerwca 2009 r. **aktywa netto** funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 80 904,7 mln zł, tj. o 3,7% wyższym niż w dniu 31 grudnia 2008 r., ale o 17,8% niższym w porównaniu ze stanem sprzed roku. Na ich wartość negatywnie wpłynął silny spadek aktywów netto funduszy inwestycyjnych otwartych w drugiej połowie 2008 r. (z 69 598,5 mln zł do 46 250,6 mln zł, tj. o 29,7%). Spadku tego nie zrównoważył wzrost aktywów netto do 48 954,4 mln zł (o 5,8%) odnotowany w pierwszej połowie br. Aktywa netto specjalistycznych funduszy otwartych w kwocie 16 783 mln zł miały na koniec czerwca 2009 r. wartość zbliżoną do kwoty wykazanej w bilansie sprzed roku (16 722,0 mln zł), lecz były mniejsze (o 5,2%) niż w bilansie zamykającym 2008 r. Aktywa netto funduszy inwestycyjnych zamkniętych wzrosły z 12 050,6 mln zł w końcu czerwca 2008 r. do 14 081,1 mln zł w końcu grudnia minionego roku; na koniec czerwca br. wyniosły one 15 167,3 mln zł.

W analizowanym okresie **kapitał i zakumulowany wynik z operacji** funduszy inwestycyjnych wyniósł 80 904,7 mln zł (wzrósł o 3,7% w stosunku do 31 grudnia 2008 r., lecz był o 11,5% niższy w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2008 r.). Otwarte fundusze inwestycyjne wykazały w tej pozycji kwotę 48 954,4 mln zł (o 5,8% wyższą niż na koniec ub. roku, a o 29,7% niższą w relacji do stanu na koniec czerwca 2008 r.). W bilansach inwestycyjnych funduszy zamkniętych kapitał i zakumulowany wynik z operacji wyniósł 15 167,3 mln zł (o 7,7% więcej niż na koniec 2008 r., o 25,9% więcej niż przed rokiem). W przypadku specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych kapitał i zakumulowany wynik z operacji były w końcu czerwca br. na poziomie sprzed roku, jednak kwota wykazana w bilansie na 30 czerwca 2009 r. – 16 782,0 mln zł – była niższa (o 5,2%) od wykazanej w bilansie na 31 grudnia 2008 r.

Po załamaniu koniunktury w II połowie ub.r. **stan lokat** funduszy inwestycyjnych obniżył się z 90 078,6 mln zł w końcu czerwca 2008 r. do 77 668,2 mln zł w końcu grudnia ub. roku, jednak do 30 czerwca 2009 r. wartość lokat wzrosła do 80 075,0 mln zł (o 3,1% w porównaniu z bilansem zamknięcia 2008 r.). W ciągu pierwszych sześciu miesięcy br., w stosunku do stanu na 30 czerwca 2008 r., udział otwartych i zamkniętych funduszy inwestycyjnych zwiększył się (odpowiednio do 61,9%, tj. o 0,9 pkt proc. i do 17,7%, tj. o 4,9 pkt proc.), kosztem zmniejszenia udziału funduszy specjalistycznych. Zmiany strategii inwestycyjnej były najbardziej widoczne w próbach odbudowy portfela akcji oraz zwiększonych zakupów tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania o statusie nierezydenta, gdzie zaobserwowano na koniec czerwca 2009 r.

wzrost zaangażowania w stosunku do stanu na koniec grudnia 2008 r. o 28,5%. W strukturze rodzajowej lokat inwestycyjnych funduszy otwartych nie nastąpiły duże zmiany w stosunku do struktury ukształtowanej na koniec 2008 r.; wzrósł nieco udział akcji (z 40,3% do 40,9%) przy zmniejszeniu zaangażowania w obligacje (z 52,9% do 44,5%). W grupie otwartych inwestycyjnych funduszy specjalistycznych, udział akcji obniżył się (z 32,7% do 29,4%), spadł również udział obligacji (z 52,7% do 47,3%), przy wzroście udziału tytułów uczestnictwa emitowanych przez posiadające siedziby zagranicą instytucje wspólnego inwestowania (z 8,7% do 10,9%), zwiększeniu udziału depozytów (z 0,6% do 2,1%) oraz wartości jednostek uczestnictwa (z 3,1% do 3,6%). W portfelu zamkniętych funduszy inwestycyjnych zwiększył się udział akcji (z 48,7% do 54,2%), przy czym zmniejszyły się nieznacznie udziały prawie wszystkich pozostałych instrumentów finansowych.

Niekorzystne uwarunkowania zewnętrzne negatywnie wpłynęły na wartość sumy bilansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych. Na koniec czerwca 2009 r. **aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 152,3 mln zł (o 26,1% mniej niż w bilansie zamknięcia 2008 r., o ok. 42% mniej niż przed rokiem). W strukturze aktywów wyraźnie dominowały aktywa obrotowe, lecz wartość tej pozycji spadła w ciągu roku o ok. 46,5%, a więc nieco więcej niż spadek aktywów ogółem, złagodzony podniesieniem wartości aktywów trwałych (o 57,9%). W rezultacie udział aktywów obrotowych w bilansie TFI obniżył się z 95,6% w końcu czerwca 2008 r. do 91,5% w końcu grudnia ub. roku. Tendencja spadkowa wartości aktywów obrotowych i ich udziału w sumie bilansowej utrwaliła się w pierwszej połowie br; na koniec czerwca 2009 r. aktywa obrotowe w kwocie 1 014,0 mln zł stanowiły 88,0% aktywów ogółem. Na wartość aktywów obrotowych najsilniej oddziaływał spadek aktywów finansowych, generowany przez systematycznie obniżającą się wartość środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych (odpowiednio z 1 091,4 mln zł do 654,7 mln zł i 438,8 mln zł, łącznie w ciągu roku spadek o 59,8%). Wartość **pasywów towarzystw funduszy inwestycyjnych** kształtowała się w znacznej mierze pod wpływem spadku wartości kapitałów własnych (z 1 116,2 mln zł w połowie minionego roku do 937,4 mln zł w połowie roku bieżącego), na co głównie oddziaływała malejąca kwota wyniku finansowego netto w okresie obrotowym. Jeszcze bardziej w analizowanym okresie spadły zobowiązania ogółem (do 129 mln zł o tj. o ok. 83% w ciągu roku).

W pierwszej połowie br. **przychody z działalności operacyjnej** towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 804 mln zł (o 49,5% mniej niż przed rokiem), przy zmniejszeniu o połowę wynagrodzeń za zarządzanie (do 773 mln zł) i w tej samej proporcji – wpływów z opłaty manipulacyjnej (do 27 mln zł). **Koszty działalności operacyjnej** TFI obniżyły się z 1 179 mln zł do 642 mln zł (o 45,5%), przede wszystkim na skutek ograniczenia kosztów usług obcych do 382 mln zł (o 47,6%). **Wynik finansowy brutto** (uwzględniający saldo przychodów i kosztów finansowych) pod koniec czerwca br. ukształtował się na poziomie 210,4 mln zł (spadek o 56,5% w porównaniu z poziomem sprzed roku). Na **wynik finansowy netto** w wysokości 170,7 mln zł, osiągnięty w I półroczu 2009 r., złożyły się **zyski** 27 towarzystw funduszy inwestycyjnych w łącznej kwocie 179,2 mln zł, pomniejszone o 8,5 mln zł **strat** 15 TFI.

Tabl. 1. Liczba funduszy inwestycyjnych według typu

Wyszczególnienie	30. VI. 2008.	31. XII 2008	30 VI. 2009
Liczba funduszy inwestycyjnych ogółem	274	313	345
Liczba subfunduszy ogółem	196	226	236
<i>Fundusze inwestycyjne otwarte</i>	<i>105</i>	<i>101</i>	<i>97</i>
<i>Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte</i>	<i>34</i>	<i>38</i>	<i>40</i>
<i>Fundusze inwestycyjne zamknięte</i>	<i>135</i>	<i>174</i>	<i>208</i>

Tabl. 2. Zagregowany bilans funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2008		30.VI. 2009	
	30.VI.	31.XII.		31.XII
	w mln zł			2008=100
Aktywa ogółem	104 908,5	83 721,9	88 495,2	105,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 925,5	2 593,3	4 771,7	184,0
Należności, w tym:	3 461,7	2 875,9	2 626,0	91,3
odsetki	116,1	182,0	165,7	91,0
dywidendy	76,5	24,9	201,5	809,2
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	1 681,1	1 198,1	331,3	27,7
zbyte lokaty	1 103,7	907,7	1 213,3	133,7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 354,2	1 178,6	2 567,2	217,8
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	72 832,7	53 847,7	52 657,8	97,8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 318,3	23 219,9	25 840,7	111,3
Pozostałe aktywa	16,1	5,5	31,0	563,6
Zobowiązania, w tym:	6 537,3	5 678,4	7 590,5	133,7
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	141,8	89,0	106,1	119,2
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	2 017,7	1 169,0	146,1	12,5
nabyte lokaty	789,3	710,9	2 011,0	282,9
rezerwa na wydatki	185,8	130,3	118,7	91,1
Aktywa netto	98 371,2	78 043,5	80 904,7	103,7
Kapitał	89 318,9	82 489,0	79 065,0	95,8
wpłacony	397 104,2	446 727,2	463 264,8	103,7
wyplacony	-307 785,3	-364 238,2	-384 199,8	x
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 907,4	7 204,4	7 618,0	105,7
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	9 371,6	97,4	-6 099,9	x
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	-6 226,7	-11 668,5	321,4	x
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	98 371,2	78 043,5	80 904,7	103,7

Tabl. 3. Wybrane pozycje bilansu funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI.	31.XII.		31.XII
	w mln zł			2008=100
Aktywa ogółem, w tym:	74 908,8	50 969,1	55 413,8	108,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 666,8	1 460,4	3 296,4	225,7
Należności	2 638,2	1 802,4	1 605,3	89,1
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	1 772,7	706,6	1 879,9	266,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	60 512,3	38 779,2	39 329,5	101,4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 313,5	8 219,4	9 292,5	113,1
Zobowiązania	5 310,3	4 718,5	6 459,4	136,9
Aktywa netto	69 598,5	46 250,6	48 954,4	105,8
Kapitał	63 324,0	51 237,8	51 599,9	100,7
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 726,9	5 479,2	5 518,5	100,7
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	7 008,8	1 121,9	-5 295,5	x
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	-5 461,2	-11 588,3	-2 868,6	x
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	69 598,5	46 250,6	48 954,4	105,8

Tabl. 4. Wybrane pozycje bilansu specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI.	31.XII.		31.XII
	w mln zł			2008=100
Aktywa ogółem, w tym:	17 601,2	18 358,5	17 522,5	95,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	629,8	673,4	702,3	104,3
Należności	297,6	195,5	225,6	115,4
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	341,9	160,6	415,9	259,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 862,6	13 644,0	11 824,7	86,7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 469,2	3 684,2	4 350,3	118,1
Zobowiązania	879,2	646,8	739,5	114,3
Aktywa netto	16 722,0	17 711,8	16 783,0	94,8
Kapitał	16 869,8	19 889,0	15 942,1	80,2
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	962,1	1 339,4	1 651,3	123,3
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	873,1	-1 349,6	-1 153,8	x
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	-1 983,0	-2 168,1	343,5	x
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	16 722,0	17 711,8	16 783,0	94,8

Tabl. 5. Wybrane pozycje bilansu funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	2008		30.VI. 2009	
	30.VI.	31.XII.		31.XII
	w mln zł			2008=100
Aktywa ogółem, w tym:	12 398,5	14 394,2	15 559,0	108,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	628,9	459,5	772,9	168,2
Należności	525,9	878,0	795,0	90,5
Transakcje przy zobowiązaniu się do odkupu	239,5	311,5	271,4	87,1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 457,7	1 424,5	1 503,7	105,6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 535,6	11 316,3	12 198,0	107,8
Zobowiązania	347,9	313,2	391,7	125,1
Aktywa netto	12 050,6	14 081,1	15 167,3	107,7
Kapitał	9 649,5	11 362,1	11 523,0	101,4
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	218,4	385,8	448,2	116,2
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	951,3	325,1	349,5	107,5
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	1 231,4	2087,9	2 846,6	136,3
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	12 050,6	14 081,1	15 167,3	107,7

Tabl. 6. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	I – VI 2008	I – VI 2009	
	w mln zł		I–VI 2008=100
Przychody z lokat, w tym:	1 936,1	1 782,8	92,1
przychody odsetkowe	1 314,4	1 107,5	84,3
dywidendy i inne udziały w zyskach	457,1	332,3	72,7
dodatknie saldo różnic kursowych	70,7	161,2	228,0
Koszty funduszu	1 622,0	1 181,6	72,8
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 322,1	789,3	59,7
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11,3	13,5	119,5
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	7,2	13,1	181,9
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,3	0,2	66,7
koszty odsetkowe	66,8	59,4	88,9
pozostałe koszty operacyjne	206,7	297,5	143,9
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,7	3,0	176,5
Koszty operacyjne netto	1 620,3	1 178,6	72,7
Przychody z lokat netto	315,8	604,2	191,3
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	-15 146,3	4 891,2	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	-1 416,7	-6 516,2	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	-13 729,6	11 407,4	x
Wynik z operacji	-14 830,5	5 495,5	x

Tabl. 7. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	I – VI 2008	I – VI 2009.	
	w mln zł		I–VI 2008=100
Przychody z lokat, w tym:	1 398,9	1 091,2	78,0
przychody odsetkowe	995,9	748,2	75,1
dywidendy i inne udziały w zyskach	349,6	227,7	65,1
Koszty funduszu, w tym:	1 239,4	825,3	66,6
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 061,9	639,9	60,3
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7,5	7,6	101,3
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,0	1,6	160,0
Koszty operacyjne netto	1 238,4	823,7	66,5
Przychody z lokat netto	160,5	267,5	166,7
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	-13 557,7	3 242,6	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	-1 556,7	6 026,6	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	-12 001,1	9 269,2	x
Wynik z operacji	-13 397,2	3 510,1	x

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

Wyszczególnienie	I – VI 2008	I – VI 2009	
	w mln zł		I–VI 2008=100
Przychody z lokat, w tym:	298,4	349,2	117,0
przychody odsetkowe	231,1	253,6	109,7
dywidendy i inne udziały w zyskach	48,0	59,1	123,1
Koszty funduszu, w tym:	220,6	121,7	55,2
wynagrodzenie dla towarzystwa	185,9	69,5	37,4
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1,5	1,7	113,3
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,6	0,7	116,7
Koszty operacyjne netto	220,0	121,0	55,0
Przychody z lokat netto	78,4	228,2	291,1
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	-2 611,0	841,4	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	-80,4	-472,2	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	-2 530,7	1 313,7	x
Wynik z operacji	-2 532,6	1 069,6	x

Tabl. 9. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	I – VI 2008	I – VI 2009	
	w mln zł		I–VI 2008=100
Przychody z lokat, w tym:	238,8	342,4	143,4
przychody odsetkowe	87,3	105,7	121,1
dywidendy i inne udziały w zyskach	59,5	45,6	76,6
Koszty funduszu, w tym:	162,0	234,6	144,8
wynagrodzenie dla towarzystwa	74,3	79,9	107,5
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4,2	4,2	100,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,2	0,7	350,0
Koszty operacyjne netto	161,8	233,9	144,6
Przychody z lokat netto	77,0	108,6	141,0
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	1 022,5	807,2	78,9
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	220,4	-17,3	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	802,1	824,6	102,8
Wynik z operacji	1 099,4	915,8	83,3

Tabl. 10. Lokaty funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI	31.XII		31.XII
	w mln zł			2008=100
Lokaty razem	90 078,6	77 668,2	80 075,0	103,1
Akcje	38 882,3	31 267,0	32 787,3	104,9
Warranty subskrypcyjne	5,6	4,4	2,0	45,5
Prawa do akcji	10,0	70,5	209,9	297,7
Prawa poboru	45,6	12,8	0,3	2,3
Kwity depozytowe	649,5	162,0	168,3	103,9
Listy zastawne	878,9	782,7	725,6	92,7
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	39 668,5	37 384,9	35 735,3	95,6
<i>obligacje</i>	37 492,3	35 093,5	30 519,7	87,0
Instrumenty pochodne	227,4	27,8	38,4	138,1
Udziały w spółkach z o. o.	708,7	708,6	612,0	86,4
Certyfikaty inwestycyjne	202,6	266,9	379,5	142,2
Jednostki uczestnictwa	1 038,4	624,2	675,5	108,2
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 187,7	3 289,7	4 222,6	128,4
Wierzytelności	373,6	775,2	862,1	111,2
Weksle	936,3	1 082,3	1 212,1	112,0
Depozyty	1 067,6	1 030,2	2 254,0	218,8
Waluty	5,2	—	11,2	x
Pozostałe lokaty	190,7	175,1	178,9	102,2

Tabl. 11. Lokaty funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI	31.XII	31.XII 2008=100	
	w mln zł			
Lokaty razem	62 112,2	47 361,8	49 589,1	104,7
Akcje	28 959,2	19 296,7	20 313,7	105,3
Warranty subskrypcyjne	5,4	0,7	2,0	285,7
Prawa do akcji	3,6	54,9	175,7	320,0
Prawa poboru	26,6	12,4	0,3	2,4
Kwity depozytowe	471,9	110,6	164,3	148,6
Listy zastawne	815,8	693,9	605,6	87,3
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	31 016,6	26 453,6	25 808,4	97,6
<i>obligacje</i>	29 303,1	25 069,0	22 050,7	88,0
Instrumenty pochodne	124,7	-0,7	31,3	x
Udziały w spółkach z o. o.	—	—	—	x
Certyfikaty inwestycyjne	10,5	12,9	16,7	x
Jednostki uczestnictwa	104,0	74,6	69,0	92,5
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17,2	24,2	740,1	3 058,3
Wierzytelności	—	—	—	x
Weksle	—	—	—	x
Depozyty	386,4	467,0	1 490,8	319,2
Waluty	5,2	—	—	x
Pozostałe lokaty	165,1	160,9	171,2	106,4

Tabl. 12. Lokaty specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI	31.XII		31.XII
	w mln zł			2008=100
Lokaty razem	16 480,1	17 349,5	16 337,3	94,2
Akcje	4 354,8	5 667,0	4 801,2	84,7
Warranty subskrypcyjne	—	—	—	x
Prawa do akcji	6,4	14,3	33,6	235,0
Prawa poboru	10,0	0,4	—	x
Kwity depozytowe	32,0	28,2	3,2	11,3
Listy zastawne	63,1	88,8	120,0	135,1
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	7 450,2	9 381,4	8 672,2	92,4
<i>obligacje</i>	7 115,6	9 138,9	7 724,0	84,5
Instrumenty pochodne	61,5	25,2	2,1	8,3
Udziały w spółkach z o. o.	—	—	—	x
Certyfikaty inwestycyjne	5,1	1,7	1,7	100,0
Jednostki uczestnictwa	903,1	533,5	588,5	110,3
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 317,1	1 500,8	1 773,2	118,2
Wierzytelności	—	—	—	x
Weksle	—	—	—	x
Depozyty	276,4	107,8	341,3	316,6
Waluty	—	—	—	x
Pozostałe lokaty	0,4	0,4	0,4	100,0

Tabl. 13. Lokaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI	31.XII		31.XII
	w mln zł			2008=100
Lokaty razem	11 486,1	12 956,9	14 148,6	81,6
Akcje	5 568,3	6 306,3	7 672,4	135,4
Warranty subskrypcyjne	0,2	3,7	—	x
Prawa do akcji	—	1,2	0,6	4,2
Prawa poboru	9,0	—	—	0,0
Kwity depozytowe	145,5	23,2	0,8	2,8
Listy zastawne	—	—	—	0,0
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 201,7	1 550,0	1 254,7	13,4
<i>obligacje</i>	1 073,5	885,6	745,0	8,2
Instrumenty pochodne	41,2	3,3	5,1	20,2
Udziały w spółkach z o. o.	708,7	708,6	612,0	x
Certyfikaty inwestycyjne	187,0	252,3	361,1	21 241,2
Jednostki uczestnictwa	31,3	16,1	17,9	3,4
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 853,4	1 764,7	1 709,3	113,9
Wierzytelności	373,6	775,2	862,1	x
Weksle	936,3	1 082,3	1 212,1	x
Depozyty	404,7	455,4	421,9	391,4
Waluty	—	—	11,2	x
Pozostałe lokaty	25,2	13,8	7,4	1 850,0

Tabl. 14. Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI	31.XII		31.XII
	w mln zł			2008=100
Aktywa ogółem	1 984,7	1 559,0	1 152,3	73,9
Aktywa trwałe	87,4	132,8	138,2	104,1
Wartości niematerialne i prawne	3,3	11,2	25,7	229,5
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	10,9	29,7	26,9	90,6
<i>Srodki trwałe, w tym:</i>	9,9	29,3	26,6	90,8
Należności długoterminowe	0,1	—	0,2	x
Inwestycje długoterminowe	48,9	71,3	65,4	91,7
Aktywa finansowe	48,9	64,5	62,4	96,7
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	9,7	33,6	16,6	49,4
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	34,5	24,6	39,3	159,8
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	4,3	4,2	4,4	104,8
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	0,4	2,1	2,1	100,0
Pozostałe inwestycje	—	6,7	3,0	44,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24,2	20,5	20,2	98,5
Aktywa obrotowe	1 897,3	1 426,2	1 014,0	71,1
Zapasy	23,9	—	—	x
Należności krótkoterminowe	270,7	195,2	180,5	92,5
Inwestycje krótkoterminowe	1 597,2	1 225,8	827,8	67,5
Aktywa finansowe	1 597,2	1 225,8	827,1	67,5
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	0,7	—	0,5	x
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	95,3	149,5	83,3	55,7
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	400,5	390,4	295,1	75,6
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	9,2	31,2	9,5	30,5
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	1 091,4	654,7	438,8	67,0
Pozostałe inwestycje	—	—	0,7	x
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5,5	5,2	5,7	109,6

Tabl. 15. Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2008		30.VI.2009	
	30.VI	31.XII		31.XII
	w mln zł			2008=100
Pasywa ogółem	1 984,7	1559,0	1 152,3	73,9
Kapitał własny	1 116,2	1318,2	937,4	71,1
Kapitał zakładowy	364,1	354,8	364,1	102,6
<i>krajowy kapitał zakładowy</i>	<i>225,1</i>	<i>238,9</i>	<i>244,1</i>	<i>102,2</i>
<i>zagraniczny kapitał zakładowy</i>	<i>139,0</i>	<i>115,9</i>	<i>120,0</i>	<i>103,5</i>
należne wpłaty na kapitał zakładowy	—	—	—	x
akcje własne	-31,4	-2,1	-3,0	142,9
kapitał zapasowy	332,2	354,5	371,1	104,7
kapitał z aktualizacji wyceny	-5,4	-8,9	-4,6	51,7
pozostałe kapitały rezerwowe	40,3	42,0	58,2	138,6
wynik finansowy z lat ubiegłych	19,8	-1,0	-16,6	1 662,0
wynik finansowy netto okresu obrotowego	390,4	578,9	168,2	29,1
odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	—	—	—	x
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	868,4	240,8	214,8	89,2
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	22,8	10,7	9,2	86,0
rezerwa z tytułu podatku dochodowego	12,7	2,5	2,8	112,0
rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	6,9	2,4	2,7	112,5
Zobowiązania długoterminowe	2,9	3,1	3,5	112,9
Zobowiązania krótkoterminowe	740,7	136,7	126,1	92,2
z tytułu dostaw i usług	385,9	100,3	82,6	82,4
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	25,4	23,2	11,4	49,1
zaliczki otrzymane na dostawy	2,6	—	—	x
z tytułu wynagrodzeń	0,2	1,3	0,2	15,4
pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	325,7	11,6	31,1	268,1
fundusze specjalne	0,7	0,4	0,7	175,0
Rozliczenia międzyokresowe	102,1	90,3	76,1	84,3

Tabl. 16. Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2008	2009	
		I – VI	I – VI 2008
	w mln zł		= 100
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	1 626,0	804,1	49,5
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami	1 556,0	773,0	49,7
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	1 179,3	642,2	54,5
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	145,9	71,3	48,9
Usługi obce	729,1	381,7	52,4
Wynagrodzenia wraz z pochodnymi	94,0	84,3	89,7
Pozostałe przychody operacyjne	5,8	3,7	63,8
Pozostałe koszty operacyjne	2,3	5,0	217,4
Wynik z działalności operacyjnej	450,1	160,6	35,7
Przychody finansowe, w tym:	45,6	37,2	81,6
Dywidendy i udziały w zyskach	—	6,2	x
Odsetki uzyskane	34,1	19,9	58,4
Zysk ze zbycia inwestycji	7,7	3,0	39,0
Aktualizacja wartości inwestycji	3,6	6,3	175,0
Koszty finansowe, w tym:	11,8	3,4	28,8
Odsetki do zapłacenia	0,1	0,1	100,0
Strata ze zbycia inwestycji	4,2	—	0,0
Aktualizacja wartości inwestycji	7,2	2,3	31,9
Wynik z działalności gospodarczej	483,9	194,5	40,2
Wynik finansowy brutto	483,9	210,4	43,5
Podatek dochodowy	93,6	39,5	42,2
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	—	0,2	x
Wynik finansowy netto	390,3	170,7	43,7

