

Informacje bieżące	Wyniki wstępne
--------------------	----------------

Warszawa, 2008.10.29

Wyniki finansowe funduszy¹ i towarzystw inwestycyjnych w I półroczu 2008 roku

Wartość aktywów i wyniki z operacji funduszy inwestycyjnych oraz – pochodna względem ich pozycji finansowej – rentowność towarzystw funduszy inwestycyjnych kształtowały się pod wpływem zmiennej koniunktury na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Utrzymująca się przez wiele sezonów hossa spowodowała wysoki napływ środków do – obarczonych największym ryzykiem – funduszy o dużym udziale akcji małych i średnich spółek, bo dawały one spektakularnie wysokie stopy zwrotu z inwestycji. Taka alokacja środków miała bardzo negatywny wpływ na wartość jednostek uczestnictwa w agresywnych i mieszanych funduszach, gdy jesienią ub. roku, po wycofaniu się z polskiego rynku kapitałowego zagranicznych inwestorów portfelowych, załamał się trend wzrostowy na rynku akcji. Początkowo traktowano to zjawisko jako przejściowe, jednak klienci wstrzymywali się z dalszym angażowaniem kapitału w fundusze inwestycyjne, oczekując na wyjaśnienie sytuacji. Znaczne zmniejszenie strumienia kapitału, silnie ograniczające aktywność inwestycyjną funduszy, negatywnie wpłynęło na wolumen obrotów i kursy papierów wartościowych, pogłębiając spadek notowań akcji na wtórnym rynku. Wywołało to popłoch wśród uczestników funduszy, a w konsekwencji masowe wycofywanie środków nie tylko z funduszy akcyjnych i mieszanych, ale także – stabilnego wzrostu. Niewielka część tych zasobów finansowych trafiła do funduszy dłużnych i rynku pieniężnego, klienci preferowali bowiem coraz bardziej atrakcyjne oferty bankowe i *bancassurance*, różnego typu produkty strukturyzowane, wzrosło także zaangażowanie inwestorów instytucjonalnych w operacje derywatami. W tych warunkach, mimo powracających od czasu do czasu okresów nieznacznej poprawy notowań akcji, nadzieje na powrót wzrostowej tendencji indeksów okazywały się złudne. Bessa w segmencie kasowym

¹ Dane na temat wyników finansowych funduszy inwestycyjnych udostępnił Urząd Komisji Nadzoru Finansowego 12 września 2008 r., dane o wynikach towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzą ze sprawozdań Głównego Urzędu Statystycznego.

GPW trwała, pogarszając standing finansowy wszystkich podmiotów rynku kapitałowego, w tym także funduszy inwestycyjnych i zarządzających ich aktywami towarzystw.

W wyniku przekształceń rynku funduszy inwestycyjnych, na koniec czerwca bieżącego roku funkcjonowały 274 fundusze (o 24 mniej niż przed rokiem). W ciągu minionych dwunastu miesięcy likwidacji uległo 49 zwykłych funduszy inwestycyjnych otwartych i 44 specjalistyczne fundusze otwarte, natomiast zwiększyła się o 69 podmiotów liczba funduszy zamkniętych. Wzrosła także ze 110 do 196 liczba subfunduszy.

Na koniec czerwca 2008 roku **aktywa** ogółem funduszy inwestycyjnych wyceniono na 104 908 mln zł, tj. kwotę o 28,7% niższą niż przed rokiem; w stosunku do stanu na 31 grudnia ub. roku wartość aktywów spadła o 35 584 mln zł, tj. o 25,3%. W strukturze aktywów główną pozycję (69,4%, tj. o 4,4 pkt mniej niż przed rokiem) stanowiły składniki lokat notowane na aktywnym rynku. Ich wartość obniżyła się do ok. 72 833 mln zł, przy czym w ciągu sześciu miesięcy bieżącego roku spadek ten wyniósł aż 32 315 mln zł, tj. o 30,7% mniej, podczas gdy w skali całego roku był wyższy zaledwie o ok. 3,6 mln zł. Składniki nienotowane na aktywnym rynku miały również wartość niższą niż pół roku wcześniej – 23 318 mln zł wobec 25 263 mln zł – lecz w skali roku wzrosły o 3 136 mln zł. Znacznie zmniejszyła się kwota środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, lecz nie miało to istotnego wpływu na spadek aktywów ogółem, ponieważ udział tej pozycji jest stosunkowo mały (2,8% w końcu czerwca br., przed rokiem 4,3%). Należności wyniosły 3 462 mln zł, a ich stan był wyższy niż pół roku temu (o 37,8%), ale niższy (o 16,4%) w porównaniu z końcem czerwca ub. roku. Na wartość tej pozycji aktywów największy wpływ miały należności z tytułu sprzedanych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych, które były wyższe niż przed rokiem; bardzo spadły dywidendy.

Zobowiązania funduszy inwestycyjnych osiągnęły 6 537 mln zł i były wyższe w porównaniu ze stanem na koniec 2007 r. o 722 mln zł (o 12,4%), lecz niższe w relacji do stanu sprzed roku o 1 354 mln zł (o 17,2%). W bieżącym roku zobowiązania powstawały głównie z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych, których kwota podwoiła się, podczas gdy przed rokiem najwyższy udział w zobowiązaniach miały nabyte lokaty.

Aktywa netto funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 98 371 zł, tj. o 29,4% niższym w relacji do ich stanu przed rokiem, ale zbliżonym do stanu w bilansie zamknięcia 2007 r.

Kapitał funduszy inwestycyjnych spadł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2007 r. o ok. 20 000 mln zł, bo chociaż wpłaty wzrosły do 397 104 mln zł (o 40,7%), to jeszcze bardziej wzrosły wypłaty – do 307 785 mln zł (o 69,3%). W relacji do analogicznego okresu minionego roku różnice kwotowe i dynamiki wpłat i wypłat były podobne do stanu w bilansie zamknięcia (wpłaty wzrosły o 36,8%, wypłaty o 70,0%).

Stan lokat funduszy inwestycyjnych obniżył się w skali roku do 90 079 mln zł (o 31,5%), na co wpłynął przede wszystkim spadek wartości akcji do 38 882 mln zł (o 47,5%) w portfelach funduszy otwartych, w mniejszym stopniu – w specjalistycznych. O wiele mniej, bo do 39 668 mln zł (o 13,1%) spadła wartość dłużnych papierów wartościowych, z których 94,5% stanowiły obligacje. Łączny udział akcji i papierów dłużnych obniżył się na rzecz pozostałych instrumentów finansowych, gdyż fundusze zwiększyły zaangażowanie w pozostałych papierach właścicielskich (udziały w spółkach, certyfikaty inwestycyjne, krajowe i zagraniczne jednostki uczestnictwa) i dłużnych (zwłaszcza w wekslach) oraz na rynku instrumentów pochodnych.

Przychody z lokat funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca bieżącego roku ukształtowały się na poziomie 1 936 mln zł, co oznacza 17,5 procentowy spadek w skali roku. Główną pozycją (67,9%) pozostały przychody odsetkowe, które wzrosły do 1 314 mln zł (o 6,3%) ze względu na wyższy udział papierów dłużnych. Natomiast redukcja portfela akcji spowodowała znaczny (o 55,2%) spadek dywidend i udziałów w zyskach. **Koszty** funduszy obniżyły się w analizowanym okresie do 1 622 mln zł (o 16,1%), przede wszystkim ze względu na mniejsze o ok. 445 mln zł wynagrodzenia dla towarzystw nimi zarządzających. **Koszty netto** (po uwzględnieniu kosztów pokrywanych przez towarzystwo) były w pierwszej połowie br. niższe w porównaniu z pierwszą połową ub. roku i wyniosły 1 620 mln zł. Wynik z operacji wypadł jednak bardzo niekorzystnie – fundusze wykazały bowiem **stratę** w wysokości 14 830 mln zł (przed rokiem osiągnęły zysk na poziomie 16 112 mln zł). Strata ta miała główne źródło w ujemnej wartości niezrealizowanych zysków z wyceny lokat (13 730 mln zł), podczas gdy przed rokiem wartość ta była dodatnia (11 733 mln zł). Jest to jednak kategoria księgowa, a nie faktycznie poniesiona strata ze zbycia walorów w portfelu funduszy, ta była bowiem nieporównanie mniejsza – ok. 1 417 mln zł.

Według stanu na koniec czerwca br. **aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 985 mln zł (o ok. 17% mniej niż przed rokiem), z tego 1 897 mln zł (95,6%) stanowiły aktywa obrotowe. Krótkoterminowe inwestycje (1 597 mln zł) i krótkoterminowe

należności (271 mln zł) zmniejszyły się (odpowiednio o 10,4% i 35,1%). W strukturze inwestycji krótkoterminowych dominowały środki pieniężne i inne aktywa pieniężne. Aktywa trwałe spadły do 87,4 mln zł (o 52,8%), ze względu na obniżenie wartości floty transportowej i wyposażenia w maszyny. Inwestycje długoterminowe w papiery wartościowe stanowiły 60% aktywów trwałych i osiągnęły wartość 48,9 mln zł; zwiększyły się zaangażowanie w udziały i akcje w spółkach zależnych i stowarzyszonych (z 0,2 mln zł do 9,7 mln zł w ciągu roku kalendarzowego), natomiast spadły środki lokowane w najbardziej płynne aktywa – skarbowe papiery wartościowe (z 50,4 mln zł do 4,3 mln zł).

Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych w 56,2% były kształtowane przez kapitał własny, który wyniósł 1 116 mln zł i utrzymał się w analizowanym okresie 2008 r. na poziomie ubiegłorocznym. Kapitał zakładowy wzrósł do 364 mln zł, tj. o 4,2%. Udział inwestorów zagranicznych w kapitale zakładowym stanowił 38,2%. W I półroczu 2008 r. zobowiązania ogółem zmniejszyły się do 744 mln zł (o 34,0%), zaś zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się z 1 123 mln zł do 740,7 mln zł.

Przychody z działalności operacyjnej towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 1 626 mln zł (co oznacza spadek o 21,5% do poprzedniego okresu), przy zmniejszeniu wynagrodzeń za zarządzanie do 1 556 mln zł (o 9,2%) oraz obniżeniu wpływów z opłat manipulacyjnych do 55 mln zł (o 84,5%). W rezultacie, wynagrodzenia za zarządzanie funduszami stanowiły 95,7% tych przychodów (wobec 82,7% w roku poprzednim), a opłaty manipulacyjne 3,4% (przed rokiem 17,1%). **Koszty działalności operacyjnej** TFI obniżyły się z 1 512,1 mln zł do 1 179,3 mln zł, tj. o 22%. Największy wpływ na poziom tych kosztów miały usługi obce, lecz wydatki na ten cel, które wyniosły w I półroczu 2008 r. 729,1 mln zł (o 34,4% mniej niż rok wcześniej).

Wynik finansowy brutto (uwzględniający saldo przychodów i kosztów finansowych) obniżył się do 483,9 mln zł (o 17,7% mniej w porównaniu z poziomem w końcu czerwca 2007 r.). Na **wynik finansowy netto** w wysokości 390,3 mln zł, osiągnięty za I półrocze 2008 r.łożyły się **zyski** 23 towarzystw w łącznej kwocie 400,6 mln zł pomniejszone o 10,2 mln zł **strat** poniesionych przez 15 towarzystw funduszy inwestycyjnych, co daje o 18% mniej niż rok wcześniej.

Tabl. 1. Bilans funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI	I-XII
	w mln zł		2007=100%		
Aktywa ogółem	147 251,8	140 492,6	104 908,5	71,2	74,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 276,5	3 830,7	2 925,5	46,6	76,4
Należności, w tym:	4 139,3	2 531,4	3 461,7	83,6	136,8
odsetki	77,0	120,1	116,1	150,8	96,7
dywidendy	537,6	6,8	76,5	14,2	1125,0
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	1 275,3	902,0	1 681,1	131,8	186,4
zbyte lokaty	1 939,4	875,9	1 103,7	56,9	126,0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 876,3	3 680,3	2 354,2	29,9	64,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	108 709,4	105 148,2	72 832,7	67,0	69,3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 181,9	25 262,6	23 318,3	115,5	92,3
Pozostałe aktywa	68,4	15,5	16,1	23,5	103,9
Zobowiązania, w tym:	7 891,5	5 815,1	6 537,3	82,8	112,4
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	574,4	144,6	141,8	24,7	98,1
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	1 400,9	709,4	2 017,7	144,0	284,4
nabyte lokaty	4 361,9	540,1	789,3	18,1	146,1
rezerwa na wydatki	214,4	216,4	185,8	86,7	85,9
Aktywa netto	139 360,3	134 677,5	98 371,2	70,6	73,0
Kapitał	100 469,5	109 312,4	89 318,9	88,9	81,7
wpłacony	282 222,6	290 351,7	397 104,2	140,7	136,8
wypłacony	181 753,1	181 039,3	307 785,3	169,3	170,0
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 048,3	5 160,2	5 907,4	97,7	114,5
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	8 206,4	8 089,1	9 371,6	114,2	115,9
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	24 636,1	12 115,8	-6 226,7	-25,3	-51,4
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	139 360,3	134 677,5	98 371,2	70,6	73,0

Tabl. 2. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI=100	struktura
	w mln zł		w %		
Przychody z lokat, w tym:	2 347,8	4 136,1	1 936,1	82,5	100,0
przychody odsetkowe	1 236,5	2 516,0	1 314,4	106,3	67,9
dywidendy i inne udziały w zyskach	1 020,1	1 321,9	457,1	44,8	23,6
dodatnie saldo różnic kursowych	57,9	182,7	70,7	122,1	3,7
Koszty funduszu	1 934,4	4 143,8	1 622,0	83,9	100,0
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 767,3	3 471,5	1 322,1	74,8	81,5
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9,2	22,1	11,3	122,8	0,7
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	4,8	14,2	7,2	150,0	0,4
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,2	1,1	0,3	150,0	0,0
koszty odsetkowe	10,5	39,6	66,8	636,2	4,1
pozostałe koszty operacyjne	142,4	370,4	206,7	145,2	12,7
Koszty pokrywane przez towarzystwo	2,3	5,2	1,7	73,9	x
Koszty funduszu netto	1 932,1	4 138,6	1 620,3	83,9	x
Przychody z lokat netto	415,7	-2,5	315,8	76,0	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	15 696,3	2 182,7	-15 146,3	-96,5	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	3 963,6	6 170,6	-1 416,7	-35,7	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	11 732,7	-3 987,9	-13 729,6	-117,0	x
Wynik z operacji	16 112,0	2 180,2	-14 830,5	-92,0	x

Tabl. 3. Liczba funduszy inwestycyjnych według typu

Wyszczególnienie	2007		2008
	I-VI	I-XII	I-VI.
Ogółem, w tym:	298	237	274
subfundusze	110	133	196
Fundusze inwestycyjne otwarte	154	124	105
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	78	29	34
Fundusze inwestycyjne zamknięte	66	84	135

Tabl. 4. Wybrane pozycje bilansu funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI	I-XII
	w mln zł		2007=100%		
Aktywa ogółem	116 751,9	107 244,1	74 908,8	64,2	69,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 296,8	2 101,3	1 666,8	38,8	79,3
Należności	3 455,3	1 806,0	2 638,2	76,4	146,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 824,6	3 038,5	1 772,7	30,4	58,3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	93 810,0	90 058,9	60 512,3	64,5	67,2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 359,9	10 193,5	8 313,5	88,8	81,6
Zobowiązania	6 644,8	4 680,2	5 310,3	79,9	113,5
Aktywa netto	110 107,7	102 563,9	69 598,5	63,2	67,9
Kapitał	76 505,8	82 765,7	63 324,0	82,8	76,5
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 065,7	4 385,6	4 726,9	93,3	107,8
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	6 833,6	6 534,2	7 008,8	102,6	107,3
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	21 702,0	8 878,4	-5 461,2	-25,2	-61,5
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	110 107,1	102 563,9	69 598,5	63,2	67,9

Tabl. 5. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI=100	struktura
	w mln zł		w %		
Przychody z lokat, w tym:	1 919,9	3 203,8	1 398,9	72,9	100,0
przychody odsetkowe	939,9	1914,5	995,9	106,0	71,2
dywidendy i inne udziały w zyskach	932,8	1202,5	349,6	37,5	25,0
Koszty funduszu, w tym:	1 550,1	3 086,4	1 239,4	80,0	100,0
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 447,1	2842,6	1 061,9	73,4	85,7
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5,6	14,8	7,5	133,9	0,6
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,8	1,8	1,0	125,0	x
Koszty funduszu netto	1 549,3	3 084,6	1 238,4	79,9	x
Przychody z lokat netto	370,6	119,2	160,5	43,3	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	13 385,4	1 110,8	-13 557,7	-101,3	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	3 189,8	5 004,6	-1 556,7	-48,8	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	10 195,6	-3 893,8	-12 001,1	-117,7	x
Wynik z operacji	13 756,0	1 230,0	-13 397,2	-97,4	x

Tabl. 6. Wybrane pozycje bilansu specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI	I-XII
	w mln zł		2007=100%		
Aktywa ogółem	21 515,9	22 475,1	17 601,2	81,8	78,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 213,6	951,9	629,8	51,9	66,2
Należności	239,0	265,4	297,6	124,5	112,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 897,9	522,9	341,9	18,0	65,4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 836,3	12 627,6	9 862,6	83,3	78,1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 329,0	8 107,3	6 469,2	102,2	79,8
Zobowiązania	876,6	800,3	879,2	100,3	109,9
Aktywa netto	20 639,3	21 674,8	16 722,0	81,0	77,1
Kapitał	17 107,3	19 319,0	16 869,8	98,6	87,3
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	820,0	730,5	962,1	117,3	131,7
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	794,7	751,4	873,1	109,9	116,2
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	1 917,3	873,9	-1 983,0	-103,4	-226,9
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	20 639,3	21 674,8	16 722,0	81,0	77,1

Tabl. 7. Rachunek wyniku z operacji specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI=100	struktura
	w mln zł		w %		
Przychody z lokat, w tym:	302,9	624,7	298,4	98,5	100,0
przychody odsetkowe	215,0	414,3	231,1	107,5	77,4
dywidendy i inne udziały w zyskach	65,4	83,6	48,0	73,4	16,1
Koszty funduszu, w tym:	196,6	457,1	220,6	112,2	100,0
wynagrodzenie dla towarzystwa	177,1	404,4	185,9	105,0	84,3
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	1,2	2,3	1,5	125,0	0,7
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,4	3,1	0,6	42,9	x
Koszty funduszu netto	195,2	621,6	220,0	112,7	x
Przychody z lokat netto	107,7	3,1	78,4	72,8	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	1 318,9	87,3	-2 611,0	-198,0	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	344,7	503,4	-80,4	-23,3	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	974,2	-416,1	-2 530,7	-259,8	x
Wynik z operacji	1426,6	90,4	-2 532,6	-177,5	x

Tabl. 8. Wybrane pozycje bilansu funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI	I-XII
	w mln zł		2007=100%		
Aktywa ogółem	8 984,0	10 773,4	12 398,5	138,0	115,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	766,1	777,5	628,9	82,1	80,9
Należności	445,0	460,2	525,9	118,2	114,3
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	153,8	118,8	239,5	155,7	201,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 063,1	2 461,7	2 457,7	80,2	99,8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 493,0	6 954,1	8 535,6	190,0	122,7
Zobowiązania	370,1	333,7	347,9	94,0	104,3
Aktywa netto	8 613,9	10 439,7	12 050,6	139,9	115,4
Kapitał	6 856,4	8 708,2	9 649,5	140,7	110,8
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	162,6	44,1	218,4	134,3	495,2
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	578,1	803,5	951,3	164,6	118,4
Wzrost / spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	1 016,8	884,0	1 231,4	121,1	139,3
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	8 613,9	10 439,7	12 050,6	139,9	115,4

Tabl. 9. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI=100	struktura
	w mln zł		w %		
Przychody z lokat, w tym:	125,0	307,7	238,8	191,0	100,0
przychody odsetkowe	81,6	187,1	87,3	107,0	36,6
dywidendy i inne udziały w zyskach	21,9	35,7	59,5	271,7	24,9
Koszty funduszu, w tym:	187,7	600,4	162,0	86,3	100,0
wynagrodzenie dla towarzystwa	143,1	224,4	74,3	51,9	45,9
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2,4	5,1	4,2	175,0	2,6
Koszty pokrywane przez towarzystwo	0,1	0,4	0,2	200,0	x
Koszty funduszu netto	187,6	387,2	161,8	86,2	x
Przychody z lokat netto	-62,6	-91,9	77,0	-123,0	x
Zrealizowany i niezrealizowany zysk / strata	992,0	984,6	1022,5	103,1	x
zrealizowany zysk / strata ze zbycia lokat	429,1	662,6	220,4	51,4	x
wzrost / spadek niezrealizowanego zysku / straty z wyceny lokat	562,9	306,6	802,1	142,5	x
Wynik z operacji	929,4	897,5	1099,4	118,3	x

Tabl. 10. Lokaty funduszy inwestycyjnych w I połowie 2008 r.

Wyszczególnienie	Fundusze inwestycyjne				Udział w lokatach ogółem			
	ogółem	otwarte	specjalistyczne otwarte	zamknięte	fundusze ogółem	fundusze otwarte	fundusze specjalistyczne otwarte	fundusze zamknięte
	w mln zł				w %			
Lokaty ogółem	90 078,6	62 112,2	16 480,1	11 486,1	100,000	68,953	18,295	12,751
Akcje	38 882,3	28 959,2	4 354,8	5 568,3	43,165	32,149	4,834	6,182
Warranty subskrypcyjne	5,6	5,4	-	0,2	0,006	0,006	-	-
Prawa do akcji	10,0	3,6	6,4	-	0,011	0,004	0,007	0,000
Prawa poboru	45,6	26,6	10,0	9,0	0,051	0,030	0,011	0,010
Kwity depozytowe	649,5	471,9	32,0	145,5	0,721	0,524	0,036	0,162
Listy zastawne	878,9	815,8	63,1	-	0,976	0,906	0,070	0,000
Dłużne papiery wartościowe, w tym	39 668,5	31 016,6	7 450,2	1 201,7	44,038	34,433	8,271	1,334
obligacje	37 492,3	29 303,1	7 115,6	1 073,5	41,622	32,531	7,899	1,192
Instrumenty pochodne	227,4	124,7	61,5	41,2	0,252	0,138	0,068	0,046
Udziały w spółkach z o. o.	708,7	-	-	708,7	0,787	-	-	0,787
Certyfikaty inwestycyjne	202,6	10,5	5,1	187,0	0,225	0,012	0,006	0,208
Jednostki uczestnictwa	1 038,4	104,0	903,1	31,3	1,153	0,115	1,003	0,035
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 187,7	17,2	3 317,1	1 853,4	5,759	0,019	3,682	2,058
Wierzytelności	373,6	-	-	373,6	0,415	-	-	0,415
Weksle	936,3	-	-	936,3	1,039	-	-	1,039
Depozyty	1 067,6	386,4	276,4	404,7	1,185	0,429	0,307	0,449
Waluty	5,2	5,2	-	-	0,006	0,006	0,000	0,000
Pozostałe lokaty	190,7	165,1	0,4	25,2	0,000	0,183	0,000	0,028

**Tabl. 11. Dynamika i struktura lokat funduszy inwestycyjnych
w I połowie 2008 r.**

Wyszczególnienie	Fundusze inwestycyjne						
	ogółem	otwarte	specjalistyczne otwarte	zamknięte	otwarte	specjalistyczne otwarte	zamknięte
	Dynamika: I-VI=100%				Struktura w %		
Lokaty ogółem	52,5	45,2	63,6	173,5	100,000	100,000	100,000
Akcje	21,2	22,5	-	8,3	46,624	26,425	48,479
Warranty subskrypcyjne	2,7	1,1	19,0	x	0,009	x	0,002
Prawa do akcji	65,1	47,3	212,8	98,9	0,006	0,039	x
Prawa poboru	99,4	78,1	132,8	591,5	0,043	0,061	0,078
Kwity depozytowe	105,5	114,8	51,7	-	0,760	0,194	1,267
Listy zastawne	86,9	84,4	100,0	83,7	1,313	0,383	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym	89,3	87,6	98,3	80,9	49,936	45,207	10,462
obligacje	226,9	151,2	445,7	1056,4	47,178	43,177	9,346
Instrumenty pochodne	342,7	-	-	342,7	0,201	0,373	0,359
Udziały w spółkach z o. o.	187,6	184,2	44,3	205,9	x	x	6,170
Certyfikaty inwestycyjne	124,4	113,5	129,7	67,2	0,017	0,031	1,628
Jednostki uczestnictwa	113,8	46,9	117,9	108,4	0,167	5,480	0,273
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	81,0	-	-	81,0	0,028	20,128	16,136
Wierzytelności	603,3	-	-	603,3	x	x	3,253
Weksle	34,2	19,2	81,5	52,3	x	x	8,152
Depozyty	9,5	9,5	-	-	0,622	1,677	3,523
Waluty	106,9	256,4	3,0	25,1	0,008	x	x
Pozostałe lokaty	68,5	59,2	89,7	139,4	0,266	0,002	0,219

Tabl. 12. Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI	I-XII
	w mln zł		2007=100%		
Aktywa ogółem, w tym:	2 392,4	2 207,2	1 984,7	83,0	89,9
Aktywa trwałe	185,2	192,9	87,4	47,2	45,3
Wartości niematerialne i prawne	20,5	6,3	3,3	16,1	52,4
Rzeczowe aktywa trwałe	21,3	27,8	10,9	51,2	39,2
Środki trwałe, w tym:	20,9	26,3	9,9	47,4	37,6
budynki i lokale	1,6	3,2	1,9	118,8	59,4
urządzenia techniczne i maszyny	6,4	6,9	3,8	59,4	55,1
środki transportu	10,6	12,5	4,2	39,6	33,6
Środki trwałe w budowie	0,4	1,5	0,9	225,0	60,0
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	x	0,1	x	x
Należności długoterminowe	0,1	0,1	0,1	100,0	100,0
Inwestycje długoterminowe	123,0	140,2	48,9	39,8	34,9
Aktywa finansowe	123,0	140,2	48,9	39,8	34,9
udziały i akcje w innych spółkach	0,2	7,3	9,7	48 razy	132,9
jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	71,2	41,9	34,5	48,5	82,3
skarbowe papiery wartościowe	50,4	86,1	4,3	8,5	5,0
pozostałe aktywa finansowe	1,2	4,9	0,4	33,3	8,2
Pozostałe inwestycje	-	-	-	x	x
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20,3	18,5	24,2	119,2	130,8
Aktywa obrotowe	2 207,2	2 014,3	1 897,3	86,0	94,2
Zapasy	0,2	0,1	23,9	119 razy	239 razy
Należności krótkoterminowe	417,4	409,2	270,7	64,9	66,2
Inwestycje krótkoterminowe	1 781,4	1 600,5	1 597,2	89,7	99,8
Aktywa finansowe	1 769,4	1 599,4	1 597,2	90,3	99,9
udziały i akcje w innych spółkach	-	-	0,7	x	x
jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	75,7	94,9	95,3	125,9	100,4
skarbowe papiery wartościowe	205,8	395,9	400,5	194,6	101,2
pozostałe aktywa finansowe	4,1	-	9,2	224,4	x
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 483,8	1 108,6	1 091,4	73,6	98,4
Pozostałe inwestycje	12,0	1,1	-	x	x
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8,2	4,5	5,5	67,1	122,2

Tabl. 13. Pasywa towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI	I-XII
	w mln zł		2007=100%		
Pasywa ogółem, w tym:	2392,4	2207,2	1984,7	83,0	89,9
Kapitał własny	1098,1	1508,5	1116,2	101,6	74,0
kapitał zakładowy	349,5	350,5	364,1	104,2	103,9
krajowy kapitał zakładowy	211,0	211,9	225,1	106,7	106,2
zagraniczny kapitał zakładowy	138,5	138,6	139,0	100,4	100,3
należne wpłaty na kapitał zakładowy	-	-	-	x	x
akcje własne	-	-31,4	-31,4		100,0
kapitał zapasowy	181,2	192,6	332,2	183,3	172,5
kapitał z aktualizacji wyceny	11,2	5,0	-5,4	-48,2	-108,0
pozostałe kapitały rezerwowe	59,9	4,6	40,3	67,3	876,1
wynik finansowy z lat ubiegłych	20,4	-20,6	19,8	97,1	-96,1
wynik finansowy netto okresu obrotowego	475,9	1017,8	390,4	82,0	38,4
odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	-	-10,0	-	x	x
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 294,3	698,7	868,4	67,1	124,3
rezerwy na zobowiązania, w tym:	56,8	13,9	22,8	40,1	164,0
rezerwa z tytułu podatku dochodowego	22,1	3,9	12,7	57,5	325,6
rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	2,1	2,2	6,9	328,6	313,6
zobowiązania długoterminowe	2,6	2,7	2,9	111,5	107,4
zobowiązania krótkoterminowe	1 123,0	592,1	740,7	66,0	125,1
z tytułu dostaw i usług	256,9	2 77,2	385,9	150,2	139,2
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	42,9	113,9	25,4	59,2	22,3
zaliczki otrzymane na dostawy	-	-	2,6	x	x
z tytułu wynagrodzeń	0,1	0,1	0,2	200,0	200,0
pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	821,8	200,6	325,7	39,6	162,4
fundusze specjalne	1,3	0,3	0,7	53,8	233,3
Rozliczenia międzyokresowe	111,9	90,0	102,1	91,2	113,4

Tabl. 14. Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wyszczególnienie	2007		2008		
	I-VI	I-XII	I-VI	I-VI=100	struktura
	w mln zł		w %		
Przychody z działalności operacyjnej	2 070,7	4 410,4	1 626,0	78,5	100,0
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami	1 712,8	3 766,8	1 556,0	90,8	95,7
Oплата manipulacyjna	353,4	538,8	54,9	15,5	3,4
Pozostałe przychody działalności	4,5	12,6	7,4	164,4	0,5
Koszty działalności operacyjnej	1 512,1	3 213,3	1 179,3	78,0	100,0
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	138,1	324,8	145,9	105,6	12,4
Amortyzacja	4,9	11,2	6,3	128,6	0,5
Zużycie materiałów i energii	3,6	9,0	4,2	116,7	0,4
Usługi obce	1 110,7	2 280,0	729,1	65,6	61,8
Podatki i opłaty	4,6	14,1	4,5	97,8	0,4
Wynagrodzenia	61,2	162,9	80,6	131,7	6,8
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	10,6	20,9	13,4	126,4	1,1
Pozostałe koszty rodzajowe	178,4	390,4	195,2	109,4	16,6
Wynik ze sprzedaży	558,6	1 197,1	446,7	80,0	x
Pozostałe przychody operacyjne	2,4	6,5	5,8	241,7	x
Pozostałe koszty operacyjne	1,6	5,6	2,3	143,8	x
Wynik z działalności operacyjnej	559,4	1 198,0	450,1	80,5	x
Przychody finansowe	30,0	65,6	45,6	152,0	100,0
dywidendy i udziały w zyskach	-	2,8	-	x	x
odsetki uzyskane	17,4	41,7	34,1	196,0	74,8
zysk ze zbycia inwestycji	9,9	18,4	7,7	77,8	16,9
aktualizacja wartości inwestycji	2,4	2,3	3,6	150,0	7,9
inne	0,3	0,4	0,3	100,0	0,7
Koszty finansowe	1,3	2,1	11,8	907,7	100,0
odsetki do zapłacenia	0,1	0,4	0,1	100,0	0,8
strata ze zbycia inwestycji	-	-	4,2		35,6
aktualizacja wartości inwestycji	1,0	1,2	7,2	720,0	61,0
inne	0,2	0,5	0,3	150,0	2,5
Wynik z działalności gospodarczej	588,1	1 261,5	483,9	82,3	x
Wynik finansowy brutto	588,1	1 261,5	483,9	82,3	x
Podatek dochodowy	114,7	244,0	93,6	81,6	x
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	-2,5	-0,3	-	x	x
Wynik finansowy netto	475,9	1 018,1	390,3	82,0	x