



**GŁÓWNY URZĄD STATYSTYCZNY**  
**Departament Studiów Makroekonomicznych i**  
**Finansów**

Warszawa, 24 października 2014 r.

**Informacja sygnałna**

**WYNIKI BADAŃ GUS**

**Wyniki finansowe funduszy inwestycyjnych  
i towarzystw funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2014 r.<sup>1</sup>**

W dniu 30 czerwca 2014 r. na polskim rynku finansowym funkcjonowały ogółem 642 fundusze inwestycyjne<sup>2</sup> (o 26 więcej niż przed rokiem). W ciągu minionego roku liczba otwartych funduszy inwestycyjnych zmniejszyła się o dwa do 59, a specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych do 49 (54 przed rokiem). Wzrost odnotowano w grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, ich liczba zwiększyła się z 501 do 534.

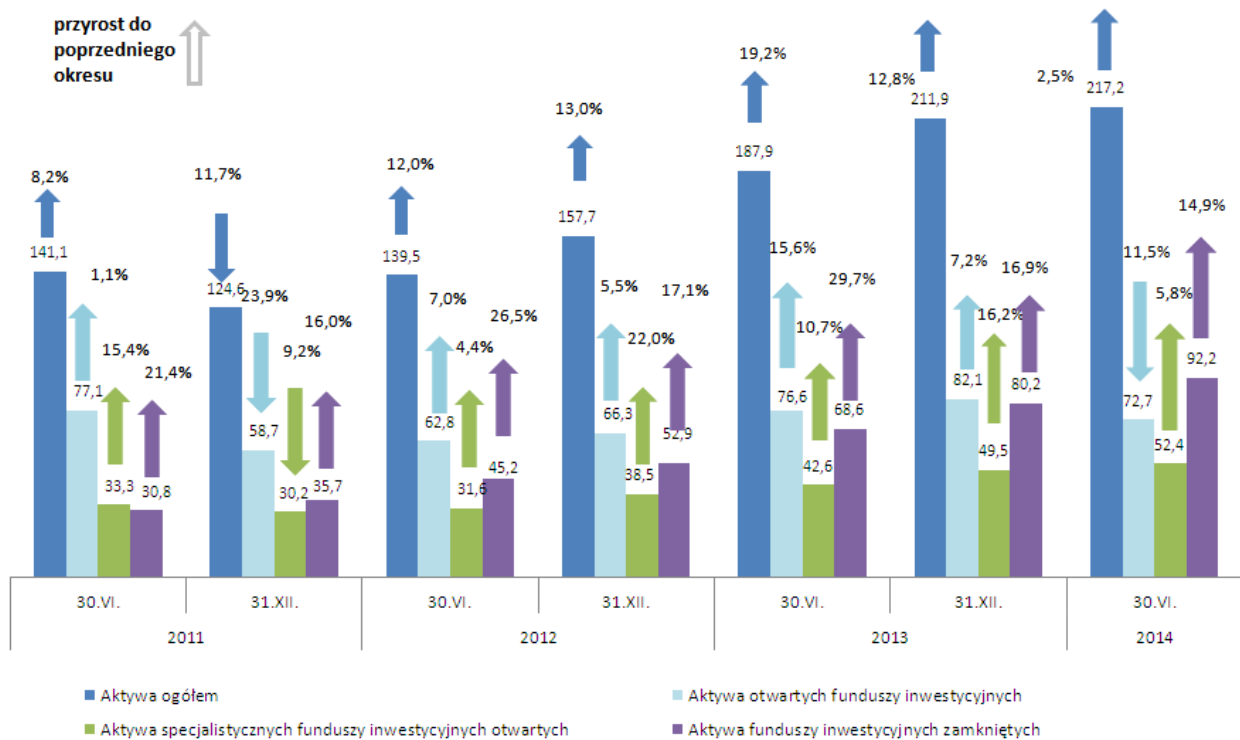
Według stanu na 30 czerwca 2014 r. wartość **aktywów** ogółem zgromadzonych przez fundusze inwestycyjne wyniosła 217 249,6 mln zł (wzrost o 15,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), z tego aktywa:

- funduszy inwestycyjnych zamkniętych osiągnęły wartość 92 183,1 mln zł (wzrost o 34,3%); udział tej grupy funduszy w aktywach ogółem zwiększył się z 36,5% do 42,4%;
- otwartych funduszy inwestycyjnych wyniosły 72 657,1 mln zł (spadek o 5,2%); ich udział w aktywach funduszy ogółem zmniejszył się z 40,8% do 33,4%;
- specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych ukształtowały się na poziomie 52 409,4 mln zł (wzrost o 23,0%); ich udział w aktywach ogółem zwiększył się do 24,1% (wobec 22,7% przed rokiem).

<sup>1</sup> Dane dotyczące wyników finansowych funduszy inwestycyjnych udostępnił Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 15 września 2014 r., dane o wynikach towarzystw funduszy inwestycyjnych pochodzą z badania Głównego Urzędu Statystycznego.

<sup>2</sup> Pojęcie "fundusze inwestycyjne" obejmuje: otwarte fundusze inwestycyjne, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze inwestycyjne zamknięte. W dalszej części tekstu używane jest pojęcie: "fundusze inwestycyjne".

Wykres 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych (w mld zł)



Główną pozycję aktywów ogółem funduszy inwestycyjnych stanowiły **składniki lokat notowane na aktywnym rynku**<sup>3</sup>, ich wartość wyniosła 102 218,0 mln zł i była wyższa o 10,9% w stosunku do czerwca 2013 r. Udział tej pozycji w aktywach ogółem zmniejszył się do 47,1% (wobec 49,1% przed rokiem). **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** wzrosły do 91 575,7 mln zł, tj. o 25,3%, a ich udział w aktywach funduszy inwestycyjnych zwiększył się z 38,9% do 42,2%. W końcu czerwca 2014 r. **należności** funduszy inwestycyjnych wyniosły 11 996,4 mln zł i były wyższe o 4,6% w porównaniu z końcem czerwca 2013 r. Należności z tytułu zbytych lokat zwiększyły się do 4 569,7 mln zł. Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa i wydanych certyfikatów inwestycyjnych zwiększyły się do 2 418,5 mln zł (o 1,0%). Kwota należności z tytułu dywidend zmniejszyła się do 821,9 mln zł, tj. o 34,0%. W I półroczu 2014 r. **zobowiązania** funduszy inwestycyjnych osiągnęły wartość 19 304,0 mln zł (wzrost o 12,9%), w tym z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wyniosły 10 164,2 mln zł. Wartość zobowiązań z tytułu nabytych aktywów wyniosła 5 507,1 mln zł (wzrost o 61,6%), a odkupionych jednostek uczestnictwa i wykupionych certyfikatów inwestycyjnych osiągnęła poziom 1 196,8 mln zł (spadek o 28,2%). Największe zobowiązania w kwocie 6 880,9 mln zł

<sup>3</sup> Według rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859), przez aktywny rynek rozumie się rynek spełniający łącznie następujące kryteria: instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, ceny są podawane do publicznej wiadomości.

wykazały fundusze inwestycyjne otwarte (pomimo spadku o 5%), co stanowiło 35,6% wartości zobowiązań wszystkich funduszy inwestycyjnych.

W dniu 30 czerwca 2014 r. **aktywa netto** funduszy inwestycyjnych ukształtowały się na poziomie 197 945,6 mln zł, tj. o 15,9% wyższym niż w końcu czerwca 2013 r. Aktywa netto funduszy inwestycyjnych zamkniętych osiągnęły wartość 86 292,6 mln zł (wyższą o 36,6%), otwartych funduszy inwestycyjnych – 65 776,2 mln zł (spadek o 5,2%) i specjalistycznych funduszy otwartych – 45 876,8 mln zł (wzrost o 20,1%).

Wartość lokat funduszy inwestycyjnych na koniec czerwca 2014 r. zwiększyła się do 194 790,1 mln zł (o 17,8%). W portfelu inwestycyjnym najwyższą wartość, bo 82 840,1 mln zł osiągnęły dłużne papiery wartościowe, (wzrost o 8,2%). Lokaty w obligacjach wyniosły 81 956,6 mln zł (wzrost o 9,2%). Akcje w portfelu inwestycyjnym osiągnęły wartość 78 755,1 mln zł (o 29,9% więcej niż na koniec czerwca 2013 r.). Lokaty w tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania o statusie nierezydenta osiągnęły wartość 8 644,2 mln zł. Depozyty wyniosły 7 344,5 mln zł (wzrost o 26,6%). Wierzytelności wzrosły do 5 160,3 mln zł (o 24,1%). Lokaty w wekslach zwiększyły się do kwoty 3 296,4 mln zł (ponad dwukrotnie). Udział dłużnych papierów wartościowych i akcji w lokatach ogółem wyniósł odpowiednio 42,5% i 40,4%.

**Przychody z lokat** funduszy inwestycyjnych w I półroczu 2014 r. wyniosły 4 905,8 mln zł (o 1,6% mniej niż przed rokiem). Główną ich pozycją były dywidendy i inne udziały w zyskach, które osiągnęły wartość 2 441,4 mln zł (wzrost o 11,3%) i stanowiły 49,8% przychodów z lokat. Przychody odsetkowe wyniosły 1 887,8 mln zł (spadek o 12,8%). **Koszty** funduszy inwestycyjnych zmniejszyły się w analizowanym okresie do 1 975,9 mln zł (o 4,2%). Wynagrodzenia dla towarzystw zarządzających funduszami wyniosły 1 271,9 mln zł (wzrost o 11,2%). **Koszty netto** funduszy inwestycyjnych, po uwzględnieniu kosztów pokrywanych przez towarzystwo, wyniosły 1 968,0 mln zł i były niższe o 4,2% niż rok wcześniej. W I półroczu 2014 r. fundusze inwestycyjne wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 3 287,7 mln zł. Odnotowano zysk z tytułu wyceny lokat w wysokości 987,9 mln zł (przed rokiem strata w kwocie 1 190,2 mln zł), oraz stratę z tytułu zbytych lokat, która wyniosła 637,9 mln zł.

W końcu czerwca 2014 r., aktywa zamkniętych funduszy inwestycyjnych aktywów niepublicznych<sup>4</sup> *private equity* wyniosły 76 342,7 mln zł (o 42,6% więcej w stosunku do czerwca 2013 r.). Stanowiły one 82,8% aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

---

<sup>4</sup> 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.

Należności tych funduszy osiągnęły poziom 8 630,1 mln zł i wzrosły o 29,2%. Zobowiązania funduszy *private equity* zwiększyły się do kwoty 4 139,8 mln zł (o 14,4%). Na koniec czerwca 2014 r. aktywa netto funduszy aktywów niepublicznych wyniosły 72 202,8 mln zł. Lokaty tych funduszy osiągnęły wartość 65 720,7 mln zł (wzrost o 48,7% w stosunku do czerwca 2013 r.). W portfelu inwestycyjnym tego typu funduszy akcje o wartości 42 350,5 mln zł stanowiły największy udział (64,4%). W rachunku wyniku z operacji funduszy *private equity* odnotowano wzrost przychodów z lokat do wartości 2 433,7 mln zł (o 13,9%). Fundusze zamknięte aktywów niepublicznych wykazały dodatni wynik z operacji w kwocie 1 330,4 mln zł. Spadek wyniku o 48,2% w porównaniu do I półrocza 2013 r. był spowodowany stratą z tytułu zbycia lokat w kwocie 1 858,9 mln zł.

\*\*\*

W końcu czerwca 2014 r. działało 56 towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI). **Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych** wyniosły 1 425,0 mln zł (o 17,3% więcej niż w końcu czerwca 2013 r.), w tym aktywa obrotowe osiągnęły 1 240,4 mln zł i stanowiły 87,0% aktywów ogółem. Aktywa obrotowe składały się głównie z finansowych inwestycji krótkoterminowych, które zwiększyły się do kwoty 912,4 mln zł (o 20,4%). W strukturze aktywów finansowych największy udział miały środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (75,8%). W **pasywach towarzystw funduszy inwestycyjnych** kapitały własne wyniosły 1 043,0 mln zł (wzrost o 18,5% w stosunku do czerwca 2013 r.) i miały największy udział (73,2%). Kapitał zakładowy zwiększył się do kwoty 392,9 mln zł (o 11,9%). Wartość kapitału zagranicznego w kapitale zakładowym TFI zwiększyła się do 91,1 mln zł (udział inwestorów zagranicznych zwiększył się o 4,7 pkt. proc. do 23,2%). Zwiększyły się zobowiązania i rezerwy na zobowiązania do 382,1 mln zł (o 14,3%).

W I półroczu 2014 r. **przychody z działalności operacyjnej** towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosły 1 289,9 mln zł (o 13,1% więcej niż przed rokiem). Wynagrodzenia za zarządzanie zwiększyły się do kwoty 1 226,5 mln zł. **Koszty działalności operacyjnej** TFI wzrosły do 1 029,3 mln zł (o 10,6%). W strukturze kosztów największy udział (56,8%) miały usługi obce.

**Wynik finansowy brutto TFI** w I półroczu 2014 r. wyniósł 274,4 mln zł i był wyższy o 24,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Na **wynik finansowy netto** w wysokości 223,2 mln zł złożyły się **zyski 46** towarzystw funduszy inwestycyjnych o łącznej wartości 232,9 mln zł i **straty 10** towarzystw funduszy inwestycyjnych w łącznej kwocie 9,6 mln zł.

**Tabl. 1. Zagregowany bilans funduszy inwestycyjnych ogółem**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>187 884,6</b>	<b>217 249,6</b>	<b>115,6</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 328,6	6 753,2	126,7
Należności, w tym:	11 464,9	11 996,4	104,6
odsetki	423,2	130,4	30,8
dywidendy	1 244,8	821,9	66,0
zbyte jednostki uczestnictwa i wydane certyfikaty inwestycyjne	2 395,6	2 418,5	101,0
zbyte lokaty	3 545,8	4 569,7	128,9
z tytułu instrumentów pochodnych	96,5	60,9	63,1
z tytułu udzielonych pożyczek	360,2	523,9	145,4
pozostałe należności	3 398,6	3 471,1	102,1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 801,0	3 826,1	66,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	92 185,3	102 218,0	110,9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	73 069,1	91 575,7	125,3
Pozostałe aktywa	27,5	125,3	4,5-krotnie
Zobowiązania, w tym:	17 095,9	19 304,0	112,9
wpłaty na jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	258,4	269,5	104,3
odkupione jednostki uczestnictwa i wykupione certyfikaty inwestycyjne	1 667,8	1 196,8	71,8
nabyte aktywa	3 407,4	5 507,1	161,6
rezerwy	153,1	370,4	241,9
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	10 002,7	10 164,2	101,6
z tytułu instrumentów pochodnych	470,2	275,0	58,5
z tytułu wypłat dochodów funduszu	1,6	–	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	237,0	389,6	164,4
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	327,9	179,2	54,7
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	107,2	151,1	141,0
pozostałe zobowiązania	451,1	797,4	176,8
<b>Aktywa netto</b>	<b>170 788,7</b>	<b>197 945,6</b>	<b>115,9</b>
Kapitał	141 181,3	153 208,8	108,5
wpłacony	824 869,2	883 378,8	107,1
wypłacony	-683 687,9	-730 170,0	x
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 456,8	19 201,2	124,2
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-297,9	3 970,8	x
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	15 070,5	22 562,2	149,7
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	170 788,7	197 945,6	115,9

**Tabl. 2. Wybrane pozycje z bilansu otwartych funduszy inwestycyjnych**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>76 645,2</b>	<b>72 657,1</b>	<b>94,8</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 758,5	2 367,2	134,6
Należności	2 224,7	1 635,7	73,5
odsetki	107,7	45,8	42,5
dywidendy	127,7	138,7	108,6
zbyte jednostki uczestnictwa	316,8	188,7	59,6
zbyte lokaty	1 516,2	1 112,2	73,4
z tytułu instrumentów pochodnych	4,6	0,3	6,5
z tytułu udzielonych pożyczek	–	–	x
pozostałe należności	151,6	149,9	98,9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 575,4	972,3	61,7
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	55 412,2	55 790,0	100,7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 670,0	11 879,8	75,8
Zobowiązania	7 244,3	6 880,9	95,0
wpłaty na jednostki uczestnictwa	101,9	134,5	132,0
odkupione jednostki uczestnictwa	590,8	276,2	46,8
nabyte aktywa	1 541,5	1 533,0	99,4
rezerwy	58,4	66,4	113,7
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	4 665,2	4 621,9	99,1
z tytułu instrumentów pochodnych	157,5	89,7	57,0
z tytułu wypłat dochodów funduszu	0,6	–	x
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	18,4	26,2	142,4
pozostałe zobowiązania	107,4	131,4	122,3
<b>Aktywa netto</b>	<b>69 400,9</b>	<b>65 776,2</b>	<b>94,8</b>
Kapitał	62 349,7	54 440,7	87,3
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 856,8	6 229,0	90,8
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-2 989,2	809,7	x
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	3 182,7	4 296,5	135,0
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	69 400,9	65 776,2	94,8

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

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>42 621,8</b>	<b>52 409,4</b>	<b>123,0</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	999,4	1 184,3	118,5
Należności	1 888,7	1 227,4	65,0
odsetki	220,2	62,1	28,2
dywidendy	40,5	67,9	167,7
zbyte jednostki uczestnictwa	380,0	238,8	62,8
zbyte lokaty	1 086,9	709,6	65,3
z tytułu instrumentów pochodnych	0,7	0,3	42,9
z tytułu udzielonych pożyczek	–	–	x
pozostałe należności	160,4	148,7	92,7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 440,8	513,6	35,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 382,9	31 336,6	114,4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 909,9	18 141,1	166,3
Zobowiązania	4 418,3	6 532,7	147,9
wpłaty na jednostki uczestnictwa	37,3	46,2	123,9
odkupione jednostki uczestnictwa	499,8	319,7	64,0
nabyte aktywa	1 041,5	1 627,2	156,2
rezerwy	8,5	19,1	2-krotnie
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	2 665,7	4 410,4	165,4
z tytułu instrumentów pochodnych	127,0	58,9	46,4
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0,8	–	x
pozostałe zobowiązania	35,7	50,1	140,3
<b>Aktywa netto</b>	<b>38 203,5</b>	<b>45 876,8</b>	<b>120,1</b>
Kapitał	31 002,8	35 757,5	115,3
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 594,5	5 611,9	122,1
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	490,3	1 071,3	2-krotnie
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	2 115,7	3 436,1	162,4
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	38 203,5	45 876,8	120,1

**Tabl. 4. Wybrane pozycje z bilansu funduszy inwestycyjnych zamkniętych**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>68 617,5</b>	<b>92 183,1</b>	<b>134,3</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 570,7	3 201,7	124,5
Należności, w tym:	7 351,5	9 133,3	124,2
odsetki	95,3	22,5	23,6
dywidendy	1 076,6	615,2	57,1
wydane certyfikaty inwestycyjne	1 698,9	1 991,0	117,2
zbyte lokaty	942,7	2 747,9	3-krotnie
z tytułu instrumentów pochodnych	91,2	60,3	66,1
z tytułu udzielonych pożyczek	360,2	523,9	145,4
pozostałe należności	3 086,6	3 172,5	102,8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 784,8	2 340,3	84,0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 390,2	15 091,4	160,7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46 489,2	61 554,8	132,4
Zobowiązania, w tym:	5 433,3	5 890,4	108,4
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	119,2	88,8	74,5
wykupione certyfikaty inwestycyjne	577,2	601,0	104,1
nabyte aktywa	824,4	2 346,9	3-krotnie
rezerwy	86,2	285,0	3-krotnie
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	2 671,7	1 132,0	42,4
z tytułu instrumentów pochodnych	185,8	126,5	68,1
z tytułu wypłat dochodów funduszu	0,4	–	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	237,0	389,6	164,4
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	308,6	153,0	49,6
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	107,2	151,1	141,0
pozostałe zobowiązania	308,0	615,9	2-krotnie
<b>Aktywa netto</b>	<b>63 184,3</b>	<b>86 292,6</b>	<b>136,6</b>
Kapitał	47 828,8	63 010,6	131,7
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 005,5	7 360,3	183,8
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	2 201,1	2 089,8	94,9
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	9 772,0	14 829,6	151,8
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	63 184,3	86 292,6	136,6



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

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>53 535,8</b>	<b>76 342,7</b>	<b>142,6</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 297,1	1 264,3	97,5
Należności, w tym:	6 678,3	8 630,1	129,2
odsetki	71,8	2,4	3,3
dywidendy	1 016,3	554,6	54,6
wydane certyfikaty inwestycyjne	1 689,2	1 986,5	117,6
zbyte lokaty	669,4	2 604,6	4-krotnie
z tytułu instrumentów pochodnych	4,1	12,7	3-krotnie
z tytułu udzielonych pożyczek	150,6	393,3	2,5-krotnie
pozostałe należności	3 076,9	3 076,1	100,0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 435,6	784,1	54,6
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 287,4	11 178,6	2-krotnie
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38 835,6	53 677,0	138,2
Zobowiązania, w tym:	3 617,4	4 139,8	114,4
wpłaty na certyfikaty inwestycyjne	92,7	5,7	6,1
wykupione certyfikaty inwestycyjne	249,7	261,8	104,8
nabyte aktywa	514,7	1 909,8	3-krotnie
rezerwy	36,9	193,3	5-krotnie
z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	2 076,6	890,0	42,9
z tytułu instrumentów pochodnych	83,8	17,8	21,2
z tytułu wypłat dochodów funduszu	–	–	x
z tytułu wyemitowanych obligacji	120,9	214,3	177,3
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	131,3	99,8	76,0
z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	60,7	111,8	184,2
pozostałe zobowiązania	243,9	435,5	178,6
<b>Aktywa netto</b>	<b>49 918,4</b>	<b>72 202,8</b>	<b>144,6</b>
Kapitał	36 878,1	52 392,7	142,1
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 184,0	6 174,2	2-krotnie
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	1 456,5	848,5	58,3
Wzrost/spadek wartości lokat ponad cenę nabycia	8 559,8	13 224,2	154,5
Kapitał i zakumulowany wynik z operacji	49 918,4	72 202,8	144,6

**Tabl. 6. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych ogółem**

Wyszczególnienie	I-VI 2013	I-VI 2014	I-VI 2013=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	4 986,8	4 905,8	98,4
przychody odsetkowe	2 163,8	1 887,8	87,2
dywidendy i inne udziały w zyskach	2 193,7	2 441,4	111,3
dodatnie saldo różnic kursowych	242,0	90,8	37,5
pozostałe	387,3	485,7	125,4
Koszty funduszu, w tym	2 061,6	1 975,9	95,8
wynagrodzenie dla towarzystwa	1 143,8	1 271,9	111,2
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	24,5	30,6	124,9
usługi wydawnicze, prawne i w zakresie rachunkowości	38,4	30,6	79,7
opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0,2	0,3	150,0
ujemne saldo różnic kursowych	183,3	62,4	34,0
koszty odsetkowe	160,7	205,4	127,8
pozostałe koszty	499,9	340,1	68,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	7,2	7,9	109,7
Koszty operacyjne netto	2 054,3	1 968,0	95,8
Przychody z lokat netto	2 932,5	2 937,8	100,2
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	-1 379,7	349,9	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-189,6	-637,9	x
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-1 190,2	987,9	x
<b>Wynik z operacji</b>	<b>1 552,8</b>	<b>3 287,7</b>	<b>dwukrotnie</b>

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

Wyszczególnienie	I-VI 2013	I-VI 2014	I-VI 2013=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	1 565,2	1 157,6	74,0
przychody odsetkowe	1 202,1	797,9	66,4
dywidendy i inne udziały w zyskach	266,3	324,5	121,9
dodatnie saldo różnic kursowych	93,9	34,1	36,3
pozostałe	2,8	1,2	42,9
Koszty funduszu, w tym:	991,5	889,9	89,8
wynagrodzenie dla towarzystwa	786,1	752,7	95,8
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9,2	10,5	114,1
koszty odsetkowe	86,8	79,2	91,2
ujemne saldo różnic kursowych	93,3	31,0	33,2
pozostałe koszty	13,2	12,9	97,7
Koszty pokrywane przez towarzystwo	1,4	1,0	71,4
Koszty operacyjne netto	990,1	888,9	89,8
Przychody z lokat netto	575,1	268,7	46,7
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	-1 368,6	357,4	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	125,5	757,1	6-krotnie
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-1 494,1	-399,7	x
<b>Wynik z operacji</b>	<b>-793,5</b>	<b>626,1</b>	<b>x</b>

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

Wyszczególnienie	I-VI 2013	I-VI 2014	I-VI 2013=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	738,1	756,4	102,5
przychody odsetkowe	603,3	578,0	95,8
dywidendy i inne udziały w zyskach	82,6	135,8	164,4
dodatnie saldo różnic kursowych	45,7	34,2	74,8
pozostałe	6,5	8,4	129,2
Koszty funduszu, w tym:	231,4	309,9	133,9
wynagrodzenie dla towarzystwa	153,4	206,1	134,4
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	3,7	4,6	124,3
koszty odsetkowe	24,4	64,1	2,5-krotnie
ujemne saldo różnic kursowych	43,2	27,0	62,5
pozostałe koszty	2,9	4,0	137,9
Koszty pokrywane przez towarzystwo	2,5	2,6	104,0
Koszty operacyjne netto	228,8	307,3	134,3
Przychody z lokat netto	509,3	449,1	88,2
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	-894,1	589,0	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-97,7	401,2	x
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	-796,4	187,7	x
<b>Wynik z operacji</b>	<b>-384,8</b>	<b>1 038,1</b>	<b>x</b>

**Tabl. 9. Rachunek wyniku z operacji funduszy inwestycyjnych zamkniętych**

Wyszczególnienie	I-VI 2013	I-VI 2014	I-VI 2013=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	2 683,5	2 991,8	111,5
przychody odsetkowe	358,4	512,0	142,9
dywidendy i inne udziały w zyskach	1 844,8	1 981,2	107,4
dodatnie saldo różnic kursowych	102,4	22,5	22,0
pozostałe	377,9	476,2	126,0
Koszty funduszu, w tym:	838,8	776,1	92,5
wynagrodzenie dla towarzystwa	204,3	313,1	153,3
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11,6	15,5	133,6
koszty odsetkowe	49,4	62,2	125,9
ujemne saldo różnic kursowych	46,8	4,4	9,4
pozostałe koszty	483,8	323,2	66,8
Koszty pokrywane przez towarzystwo	3,3	4,3	130,3
Koszty operacyjne netto	835,4	771,8	92,4
Przychody z lokat netto	1 848,1	2 220,0	120,1
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	883,0	-596,4	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-217,4	-1 796,3	x
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	1 100,3	1 199,9	109,1
<b>Wynik z operacji</b>	<b>2 731,0</b>	<b>1 623,6</b>	<b>59,5</b>

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

Wyszczególnienie	I-VI 2013	I-VI 2014	I-VI 2013=100
	w mln zł		
Przychody z lokat, w tym:	2 136,6	2 433,7	113,9
przychody odsetkowe	260,6	423,3	162,4
dywidendy i inne udziały w zyskach	1 789,5	1 923,0	107,5
dodatnie saldo różnic kursowych	59,5	6,1	10,3
pozostałe	27,1	81,3	3-krotnie
Koszty funduszu, w tym:	439,5	357,2	81,3
wynagrodzenie dla towarzystwa	75,5	133,4	176,7
opłaty dla depozytariusza i inne opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	6,7	9,0	134,3
koszty odsetkowe	34,6	48,1	139,0
ujemne saldo różnic kursowych	39,1	0,9	2,3
pozostałe koszty	268,3	150,2	56,0
Koszty pokrywane przez towarzystwo	2,7	3,3	122,2
Koszty operacyjne netto	436,8	353,9	81,0
Przychody z lokat netto	1 699,9	2 079,8	122,3
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata, z tego:	869,2	-749,4	x
zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat	-309,7	-1 858,9	x
wzrost/spadek niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat	1 179,0	1 109,5	94,1
<b>Wynik z operacji</b>	<b>2 569,1</b>	<b>1 330,4</b>	<b>51,8</b>

**Tabl. 11. Lokaty funduszy inwestycyjnych ogółem**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Lokaty razem</b>	<b>165 419,9</b>	<b>194 790,1</b>	<b>117,8</b>
Akcje	60 628,2	78 755,1	129,9
Warranty subskrypcyjne	0,4	0,2	50,0
Prawa do akcji	19,5	34,3	175,9
Prawa poboru	0,7	18,6	27-krotnie
Kwity depozytowe	887,8	693,8	78,1
Listy zastawne	1 199,7	1 113,3	92,8
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	76 556,2	82 840,1	108,2
<i>obligacje</i>	75 020,0	81 956,6	109,2
Instrumenty pochodne	7,0	125,8	18-krotnie
Udziały w spółkach z o.o.	3 863,4	2 979,7	77,1
Certyfikaty inwestycyjne	502,5	751,1	149,5
Jednostki uczestnictwa	669,3	816,3	122,0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	8 647,5	8 644,2	100,0
Wierzytelności	4 159,8	5 160,3	124,1
Weksle	1 595,7	3 296,4	2-krotnie
Depozyty	5 801,9	7 344,5	126,6
Waluty	-	-	x
Pozostałe lokaty	872,1	1 461,7	167,6

**Tabl. 12. Lokaty otwartych funduszy inwestycyjnych**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Lokaty razem</b>	<b>71 086,5</b>	<b>67 666,2</b>	<b>95,2</b>
Akcje	20 244,4	22 759,7	112,4
Warranty subskrypcyjne	0,4	–	x
Prawa do akcji	15,5	25,4	163,9
Prawa poboru	0,5	1,1	2-krotnie
Kwity depozytowe	737,5	357,8	48,5
Listy zastawne	927,0	794,2	85,7
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	42 855,2	40 216,8	93,8
<i>obligacje</i>	<i>41 625,1</i>	<i>39 668,3</i>	<i>95,3</i>
Instrumenty pochodne	21,5	51,2	2-krotnie
Udziały w spółkach z o.o.	–	–	x
Certyfikaty inwestycyjne	39,1	31,5	80,6
Jednostki uczestnictwa	95,6	9,1	9,5
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 333,5	1 875,6	56,3
Wierzytelności	71,2	0,9	1,3
Weksle	–	–	x
Depozyty	2 698,6	1 530,7	56,7
Waluty	–	–	x
Pozostałe lokaty	46,4	12,3	26,5

**Tabl. 13. Lokaty specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Lokaty razem</b>	<b>38 270,2</b>	<b>49 432,0</b>	<b>129,2</b>
Akcje	7 160,1	9 870,6	137,9
Warranty subskrypcyjne	–	–	x
Prawa do akcji	2,2	2,5	113,6
Prawa poboru	0,2	–	x
Kwity depozytowe	72,8	103,3	141,9
Listy zastawne	272,7	319,1	117,0
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	23 870,9	27 185,8	113,9
<i>obligacje</i>	<i>23 603,6</i>	<i>26 888,0</i>	<i>113,9</i>
Instrumenty pochodne	-20,3	15,9	x
Udziały w spółkach z o.o.	–	1,8	x
Certyfikaty inwestycyjne	7,5	28,5	4-krotnie
Jednostki uczestnictwa	324,7	605,7	186,5
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 127,2	6 211,5	150,5
Wierzytelności	2,0	4,1	2-krotnie
Weksle	–	–	x
Depozyty	2 450,1	5 083,2	2-krotnie
Waluty	–	–	x
Pozostałe lokaty	–	–	x

**Tabl. 14. Lokaty funduszy inwestycyjnych zamkniętych**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Lokaty razem</b>	<b>56 063,2</b>	<b>77 691,9</b>	<b>138,6</b>
Akcje	33 223,6	46 124,8	138,8
Warranty subskrypcyjne	–	0,2	x
Prawa do akcji	1,8	6,5	3,5-krotnie
Prawa poboru	–	17,5	x
Kwity depozytowe	77,5	232,7	3-krotnie
Listy zastawne	–	–	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	9 830,1	15 437,5	157,0
<i>obligacje</i>	9 791,4	15 400,3	157,3
Instrumenty pochodne	5,8	58,7	10-krotnie
Udziały w spółkach z o.o.	3 863,4	2 977,8	77,1
Certyfikaty inwestycyjne	455,8	691,1	151,6
Jednostki uczestnictwa	249,0	201,5	80,9
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 186,8	557,1	46,9
Wierzytelności	4 086,5	5 155,3	126,2
Weksle	1 595,7	3 296,4	2-krotnie
Depozyty	653,2	730,6	111,8
Waluty	–	–	x
Pozostałe lokaty	825,7	1 449,4	175,5

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

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Lokaty razem</b>	<b>44 199,6</b>	<b>65 720,7</b>	<b>148,7</b>
Akcje	29 733,3	42 350,5	142,4
Warranty subskrypcyjne	–	0,2	x
Prawa do akcji	0,3	–	x
Prawa poboru	–	–	x
Kwity depozytowe	3,0	8,4	3-krotnie
Listy zastawne	–	–	x
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	7 626,6	13 229,0	173,5
<i>obligacje</i>	7 620,5	13 229,0	173,6
Instrumenty pochodne	-0,6	38,2	x
Udziały w spółkach z o.o.	3 803,8	2 714,1	71,4
Certyfikaty inwestycyjne	119,3	538,0	4,5-krotnie
Jednostki uczestnictwa	235,0	75,7	32,2
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25,0	189,8	7-krotnie
Wierzytelności	276,4	684,0	2-krotnie
Weksle	1 369,3	3 136,3	2-krotnie
Depozyty	200,0	601,4	3-krotnie
Waluty	–	–	x
Pozostałe lokaty	808,1	1 425,5	176,4

**Tabl. 16. Liczba funduszy inwestycyjnych według typu**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014
Liczba funduszy inwestycyjnych ogółem, z tego:	616	642
Fundusze inwestycyjne otwarte	61	59
Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	54	49
Fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym:	501	534
Fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych ( <i>private equity</i> )	288	320
Liczba subfunduszy <sup>5</sup> ogółem	393	428

**Tabl. 17. Aktywa towarzystw funduszy inwestycyjnych**

Wyszczególnienie	30.VI.2013	30.VI.2014	30.VI 2013=100
	w mln zł		
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>1 214,5</b>	<b>1 425,0</b>	<b>117,3</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>184,3</b>	<b>184,6</b>	<b>100,2</b>
Wartości niematerialne i prawne	23,9	19,7	82,4
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	34,9	36,4	104,3
Środki trwałe	32,4	36,2	111,7
Należności długoterminowe	1,7	1,9	111,8
Inwestycje długoterminowe	100,9	99,5	98,6
Aktywa finansowe, z tego:	100,9	98,0	97,1
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	<i>18,4</i>	<i>52,7</i>	<i>3-krotnie</i>
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	<i>80,8</i>	<i>45,2</i>	<i>55,9</i>
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	<i>1,7</i>	–	x
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	–	–	x
Pozostałe inwestycje	–	1,5	x
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22,9	27,1	118,3
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 030,2</b>	<b>1 240,4</b>	<b>120,4</b>
Zapasy	0,4	0,4	100,0
Należności krótkoterminowe	257,4	316,7	123,0
Inwestycje krótkoterminowe	760,8	912,4	119,9
Aktywa finansowe, z tego:	758,1	912,4	120,4
<i>udziały i akcje w innych spółkach</i>	–	37,7	x
<i>jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</i>	<i>70,8</i>	<i>86,7</i>	<i>122,5</i>
<i>skarbowe papiery wartościowe</i>	<i>82,3</i>	<i>69,7</i>	<i>84,7</i>
<i>pozostałe aktywa finansowe</i>	<i>61,1</i>	<i>26,7</i>	<i>43,7</i>
<i>środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</i>	<i>544,0</i>	<i>691,6</i>	<i>127,1</i>
Pozostałe inwestycje	2,7	–	x
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11,7	10,9	93,2

<sup>5</sup> 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.2013	30.VI.2014	30.VI
	w mln zł		2013=100
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>1 214,5</b>	<b>1 425,0</b>	<b>117,3</b>
Kapitał własny	880,3	1 043,0	118,5
Kapitał zakładowy	351,2	392,9	111,9
<i>krajowy kapitał zakładowy</i>	286,3	301,8	105,4
<i>zagraniczny kapitał zakładowy</i>	64,9	91,1	140,4
należne wpłaty na kapitał zakładowy	-0,6	-0,3	x
akcje własne	-11,7	-50,7	x
kapitał zapasowy	296,3	308,0	103,9
kapitał z aktualizacji wyceny	7,2	60,4	8-krotnie
pozostałe kapitały rezerwowe	82,7	190,1	229,9
wynik finansowy z lat ubiegłych	-16,3	-22,2	x
wynik finansowy netto okresu obrotowego	171,6	218,8	127,5
odpisy z zysku netto w ciągu okresu obrotowego	-	-	x
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	334,2	382,1	114,3
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	32,0	36,6	114,4
rezerwa z tytułu podatku dochodowego	6,9	5,9	85,5
rezerwa na świadczenie emerytalne i podobne	9,4	8,7	92,6
Zobowiązania długoterminowe	3,4	2,7	79,4
Zobowiązania krótkoterminowe	190,6	251,9	132,2
z tytułu dostaw i usług	143,3	175,2	122,3
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	22,3	18,1	81,2
zaliczki otrzymane na dostawy	-	0,5	x
z tytułu wynagrodzeń	0,3	0,3	100,0
pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	22,5	56,8	2,5-krotnie
fundusze specjalne	2,2	1,1	50,0
Rozliczenia międzyokresowe	108,1	90,8	84,0



**Tabl. 19. Rachunek zysków i strat towarzystw funduszy inwestycyjnych**

Wyszczególnienie	2013	2014	
	I–VI		I–VI 2013 = 100
	w mln zł		
Przychody z działalności operacyjnej, w tym:	1 140,5	1 289,9	113,1
Wynagrodzenie za zarządzanie	1 042,9	1 226,5	117,6
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	930,7	1 029,3	110,6
Pokrycie ponadlimitowanych kosztów funduszy	21,6	16,1	74,5
Usługi obce	558,7	584,9	104,7
Wynagrodzenia wraz z pochodnymi	121,2	128,8	106,3
Pozostałe przychody operacyjne	6,4	15,1	2-krotnie
Pozostałe koszty operacyjne	12,5	13,1	104,8
Wynik z działalności operacyjnej	203,7	262,7	129,0
Przychody finansowe, w tym:	20,6	15,3	74,3
Dywidendy i udziały w zyskach	–	–	x
Odsetki uzyskane	14,1	11,2	79,4
Zysk ze zbycia inwestycji	3,1	0,9	29,0
Aktualizacja wartości inwestycji	2,8	2,8	100,0
Koszty finansowe, w tym:	4,2	3,6	85,7
Odsetki do zapłacenia	0,3	0,2	66,7
Strata ze zbycia inwestycji	0,6	1,1	183,3
Aktualizacja wartości inwestycji	2,0	1,5	75,0
Wynik z działalności gospodarczej	220,1	274,4	124,7
Wynik finansowy brutto	220,1	274,4	124,7
Podatek dochodowy	42,7	51,2	119,9
Pozostałe obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego	-0,5	–	x
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>177,9</b>	<b>223,2</b>	<b>125,5</b>