

# Spis treści

|       |   |
|-------|---|
| Wstęp | 9 |
|-------|---|

## ROZDZIAŁ 1

|                                                    |    |
|----------------------------------------------------|----|
| Zmiany w otoczeniu prawnym funduszy inwestycyjnych | 17 |
|----------------------------------------------------|----|

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 1.1. Kwiecień 1991 – styczeń 1998  | 18 |
| 1.2. Luty 1998 – luty 2001         | 20 |
| 1.3. Marzec 2001 – czerwiec 2004   | 32 |
| 1.4. Lipiec 2004 – grudzień 2008   | 39 |
| 1.5. Styczeń 2009 – styczeń 2013   | 63 |
| 1.6. Luty 2013 – maj 2016          | 68 |
| 1.7. Czerwiec 2016 – grudzień 2017 | 79 |

## ROZDZIAŁ 2

|                                                      |    |
|------------------------------------------------------|----|
| Rozwój instytucjonalny rynku funduszy inwestycyjnych | 89 |
|------------------------------------------------------|----|

|                                                      |     |
|------------------------------------------------------|-----|
| 2.1. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych             | 91  |
| 2.1.1. Regulacje prawne                              | 92  |
| 2.1.2. Zmiany instytucjonalne                        | 109 |
| 2.1.3. Współpraca z innymi podmiotami                | 143 |
| 2.1.4. Sytuacja finansowa i wyniki finansowe         | 148 |
| 2.2. Spółki zarządzające aktywami (asset management) | 159 |
| 2.3. Depozytariusze                                  | 165 |
| 2.4. Agenci transferowi                              | 176 |
| 2.5. Dystrybutorzy tytułów uczestnictwa              | 179 |
| 2.6. Organy nadzorcze                                | 191 |
| 2.7. Izby samorządowe branży funduszy inwestycyjnych | 201 |
| 2.8. Pozostałe podmioty                              | 208 |

## ROZDZIAŁ 3

|                                                 |     |
|-------------------------------------------------|-----|
| Rozwój jakościowy rynku funduszy inwestycyjnych | 221 |
|-------------------------------------------------|-----|

|                                                                               |     |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 3.1. Oferta produktowa – polityka inwestycyjna i metody zarządzania portfelem | 222 |
| 3.2. Oferta produktowa – konstrukcje prawne oraz inne produkty i usługi       | 242 |
| 3.3. Produkty i usługi oferowane w ramach systemu emerytalnego                | 254 |
| 3.4. Wizerunek funduszy inwestycyjnych                                        | 263 |
| 3.5. Ochrona uczestników funduszy inwestycyjnych                              | 270 |
| 3.6. Wpływ zmian technologicznych na rynek funduszy inwestycyjnych            | 282 |

## ROZDZIAŁ 4

|                                                     |     |
|-----------------------------------------------------|-----|
| Zmiany ilościowe na rynku funduszy inwestycyjnych   | 287 |
| 4.1. Liczebność funduszy inwestycyjnych             | 288 |
| 4.2. Uczestnicy funduszy inwestycyjnych             | 298 |
| 4.3. Aktywa netto funduszy inwestycyjnych           | 303 |
| 4.4. Przepływy kapitału w funduszach inwestycyjnych | 317 |
| 4.5. Lokaty funduszy inwestycyjnych                 | 327 |

## ROZDZIAŁ 5

|                                                                                |     |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Wyniki inwestycyjne funduszy i koszty uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych | 341 |
| 5.1. Wyniki inwestycyjne                                                       | 341 |
| 5.2. Umiejętności zarządzających i powtarzalność wyników inwestycyjnych        | 364 |
| 5.3. Koszty uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych                           | 374 |

## ROZDZIAŁ 6

|                                                                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Znaczenie funduszy inwestycyjnych na polskim rynku finansowym i w polskiej gospodarce                                | 387 |
| 6.1. Znaczenie funduszy inwestycyjnych na rynku finansowym                                                           | 388 |
| 6.1.1 Zaangażowanie funduszy inwestycyjnych na rynku instrumentów dłużnych                                           | 394 |
| 6.1.2 Zaangażowanie funduszy inwestycyjnych na rynku instrumentów udziałowych                                        | 399 |
| 6.1.3. Zaangażowanie funduszy inwestycyjnych na rynku instrumentów zbywanych przez instytucje wspólnego inwestowania | 405 |
| 6.1.4. Certyfikaty inwestycyjne funduszy zamkniętych na GPW w Warszawie                                              | 409 |
| 6.2. Znaczenie funduszy inwestycyjnych w gospodarce                                                                  | 414 |
| 6.2.1. Aktywa funduszy inwestycyjnych w systemie emerytalnym (III filar)                                             | 421 |
| 6.2.2. Aktywa funduszy inwestycyjnych w strukturze oszczędności gospodarstw domowych                                 | 425 |
| 6.2.3. Znaczenie określonych grup funduszy inwestycyjnych w wybranych sektorach gospodarki                           | 428 |
| Zakończenie                                                                                                          | 439 |
| Bibliografia                                                                                                         | 443 |
| Spis ilustracji i schematów                                                                                          | 469 |
| Spis tabel                                                                                                           | 470 |
| Spis wykresów                                                                                                        | 472 |