



**RAPORT DOTYCZĄCY SYTUACJI FINANSOWEJ
TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
W 2014 ROKU**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, KWIECIEŃ 2015**

DEPARTAMENT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

SŁOWA KLUCZOWE: TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, WARTOŚĆ ZARZĄDZANYCH
AKTYWÓW, SYTUACJA FINANSOWA, SYTUACJA KAPITAŁOWA

SYNTEZA

Podobnie jak w latach 2012 i 2013, w roku 2014 obserwowany był dalszy wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI. W wyniku utrzymywania się pozytywnego trendu, na koniec grudnia 2014 roku ich suma osiągnęła najwyższy notowany dotychczas poziom 237,97 mld złotych, co w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego stanowiło wzrost o 12,13%.

W następstwie zwiększenia wartości zarządzanych aktywów wzrosły również przychody towarzystw funduszy inwestycyjnych, które w 2014 roku wyniosły 2.851.328 tys. złotych i były o 7,91% wyższe w porównaniu do roku poprzedniego. Z kolei suma kosztów była równa 2.240.550 tys. złotych, co stanowiło wzrost o 6,21%.

Dzięki wyższej dynamice wzrostu przychodów w porównaniu do wzrostu kosztów, osiągnięta została poprawa wyników finansowych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W 2014 roku ich suma wyniosła 498.765 tys. złotych i była o 14,32% wyższa niż w 2013 roku. Jednocześnie zyski wypracowała większa liczba towarzystw niż w roku poprzednim.

W 2014 zwiększyła się także łączna wartość kapitałów własnych, sięgając poziomu 1.472.506 tys. złotych, co stanowiło wzrost o 32,40% w stosunku do stanu na koniec 2013 roku.

W 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła 4 zezwoleń na prowadzenie działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Jednocześnie miał również miejsce 1 przypadek cofnięcia przez Komisję zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo. Tym samym liczba towarzystw funkcjonujących na koniec 2014 roku wzrosła do 58, podczas gdy na koniec 2013 istniało 55 towarzystw. Z kolei liczba funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwa zwiększyła się z 639 do 681.

SPIS TREŚCI

WSTĘP	5
1. SEKTOR TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W 2014 ROKU.....	6
2. PRZYCHODY I KOSZTY TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	7
3. WYNIKI TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	9
4. MAJĄTEK TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	9
5. KAPITAŁY WŁASNE TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	10
6. KONKLUZJE	14
SPIS RYSUNKÓW	15
SPIS TABEL.....	15

WSTĘP

Niniejszy raport prezentuje informacje dotyczące sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 roku. Został on stworzony w oparciu o informacje pochodzące ze sprawozdań miesięcznych przekazywanych do Komisji Nadzoru Finansowego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Z uwagi na fakt, iż dane te nie podlegają badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta, zawarte w nich informacje mogą, w związku z okresowym badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych, podlegać późniejszym korektom. Należy jednak podkreślić, że ze względu na miesięczny okres prowadzonej sprawozdawczości, wskazane sprawozdania przekrojowo przedstawiają sytuację finansową towarzystw, pozwalając na konstruktywną ocenę ich sytuacji w kontekście dynamicznych zmian czynników rynkowych występujących w danym przedziale czasowym.

Raport zawiera analizę poziomu aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwa, jak również osiągniętych w związku z prowadzoną działalnością przychodów oraz ponoszonych kosztów. Wyliczony został wskaźnik obrazujący udział kosztów ogółem w przychodach dla poszczególnych towarzystw funduszy inwestycyjnych. Następnie zaprezentowany został łączny wynik finansowy wypracowany przez podmioty w 2014 roku.

W raporcie zawarto również analizę sytuacji kapitałowej towarzystw funduszy inwestycyjnych przy uwzględnieniu obowiązujących je wymogów kapitałowych. W tym celu zaprezentowany został wskaźnik pokrycia minimalnego ustawowego wymogu kapitałowego, który informuje o wielkości kapitałów własnych towarzystw w relacji do minimalnych wymogów określonych w *ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych* (Dz. U. z 2004 r., poz. 157) (Ustawa). Przedstawione zostały informacje o sytuacji majątkowej podmiotów, a także wskaźniki rentowności oraz wskaźnik udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej, informujący o strategii finansowania majątku przedsiębiorstwa.

W celu uzyskania większej przejrzystości prezentowane w raporcie dane finansowe zostały zaokrąglone do 1 tysiąca złotych, co mogło spowodować niewielkie rozbieżności przy sumowaniu niektórych pozycji.

1. SEKTOR TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W 2014 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2014 roku działalność prowadziło 58 towarzystw funduszy inwestycyjnych, zarządzających 681 funduszami inwestycyjnymi. Dla porównania rok wcześniej, na dzień 31 grudnia 2013 roku funkcjonowało 55 towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zarządzały 639 funduszami inwestycyjnymi. W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zezwolenie Komisji na prowadzenie działalności uzyskały Amundi Polska TFI S.A., IB TFI S.A., TFI BGK S.A. oraz OPTI TFI S.A. W roku poprzednim wydano 1 taką decyzję. Ponadto w dniu 7 października 2014 r. Komisja Nadzoru Finansowego cofnęła zezwolenie na prowadzenie działalności przez INVENTUM TFI S.A.

Tabela 1. Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku

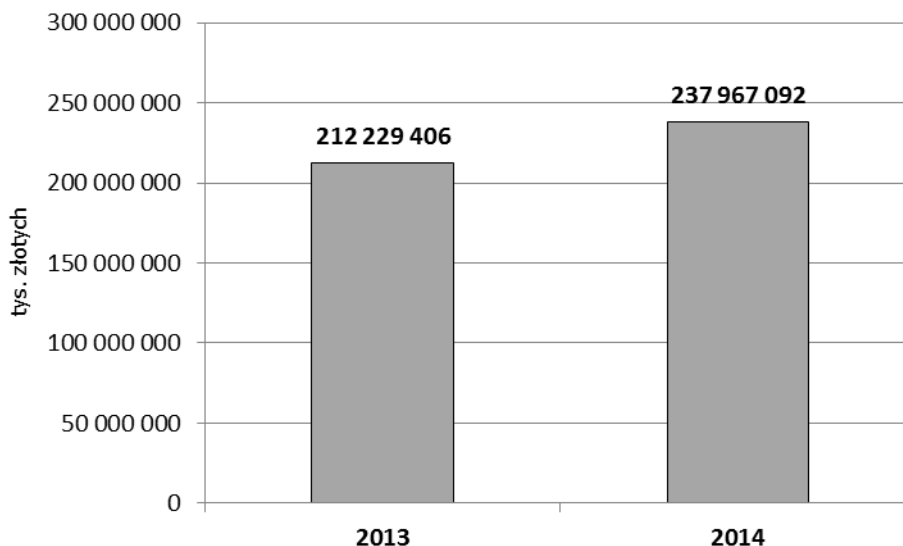
	2013	2014
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	55	58
Fundusze inwestycyjne	639	681

Źródło: Opracowanie własne

Rok 2014, podobnie jak rok poprzedni, charakteryzował się dalszym zwiększeniem wartości aktywów funduszy inwestycyjnych. Największy wzrost ich wartości miał miejsce w czerwcu, sierpniu oraz w grudniu. Spadki wartości aktywów funduszy inwestycyjnych można było zaobserwować jedynie w lipcu, wrześniu oraz w październiku. Na koniec grudnia 2014 roku łączna wartość aktywów funduszy inwestycyjnych wyniosła 237,97 mld zł, co stanowiło wzrost o 25,74 mld zł, tj. o 12,13%, w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku.

Na poniższym wykresie przedstawione zostało porównanie łącznej wartości aktywów funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku.

Rysunek 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI na koniec 2013 oraz 2014 roku



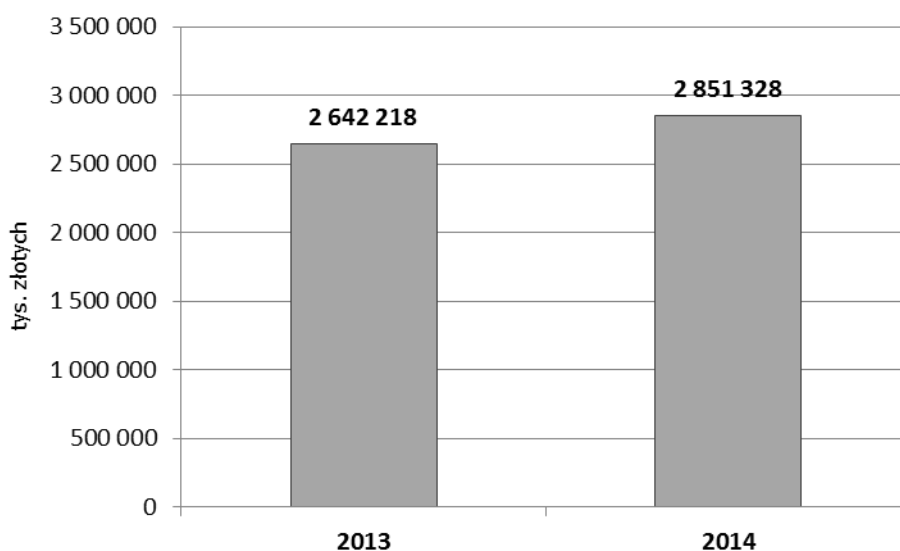
Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

W 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała 1 zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego, 2 zezwolenia na utworzenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz 3 zezwolenia na utworzenie publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Ponadto zarejestrowanych zostało 136 funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których certyfikaty inwestycyjne zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.¹ Podobnie jak w latach poprzednich, w 2014 roku wśród tworzonych funduszy zdecydowanie dominowały fundusze inwestycyjne zamknięte.

2. PRZYCHODY I KOSZTY TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Poniższy wykres przedstawia porównanie wielkości przychodów ogółem sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku.

Rysunek 2. Przychody towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku



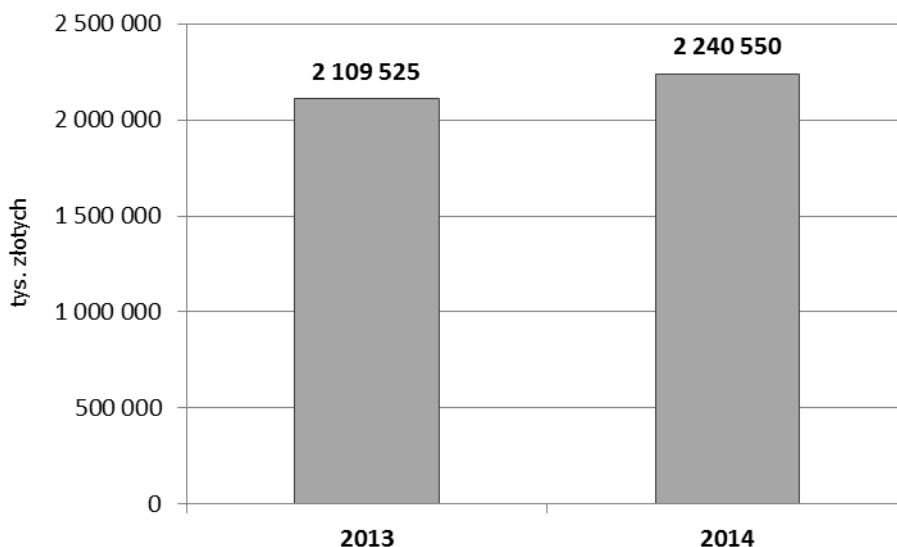
Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wraz ze wzrostem wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zwiększyły się również przychody ogółem wypracowane przez towarzystwa. W 2014 roku ich suma wyniosła 2.851.328 tys. złotych i była wyższa niż w roku poprzednim o 209.110 tys. złotych, czyli o 7,91%. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania funduszami, które stanowi główny składnik przychodów towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosło 2.618.081 tys. złotych i było wyższe o 8,83% w relacji do poziomu z roku poprzedniego.

¹ Zgodnie z art. 15 ust. 1a utworzenie funduszy, których certyfikaty inwestycyjne zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie wymaga uzyskania zezwolenia Komisji.

Na poniższym wykresie przedstawione zostało porównanie wielkości kosztów ogółem sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku.

Rysunek 3. Koszty ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

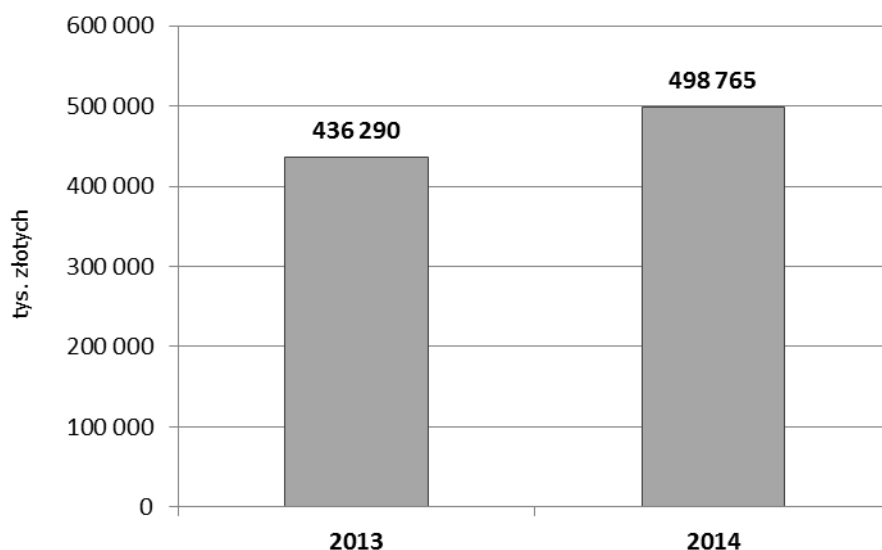
W 2014 roku suma kosztów ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła 2.240.550 tys. złotych i była wyższa o 131.025 tys. złotych, tj. o 6,21%, niż w 2013 roku. Wzrost kosztów wynikał w zbliżonym stopniu ze zwiększenia kosztów stałych oraz kosztów zmiennych, które wzrosły o około 6,2-6,3% w relacji do poziomu z 2013 roku. Podobnie jak w latach poprzednich głównym składnikiem kosztów ogółem były koszty zmienne dystrybucji, które stanowiły 51,79% kosztów ogółem. W 2014 roku suma kosztów zmiennych dystrybucji wyniosła 1.160.333 tys. złotych i była o 7,41% wyższa w porównaniu do roku 2013.

Poziom wskaźnika przedstawiającego stosunek ponoszonych kosztów do osiągniętych przychodów dla całego sektora uległ w 2014 roku obniżeniu w porównaniu do poziomu z roku poprzedniego, co było wynikiem wyższej dynamiki wzrostu przychodów w porównaniu do wzrostu kosztów. Na koniec 2014 roku poziom wskaźnika był równy 78,58%, natomiast rok wcześniej wynosił 79,84%. Najkorzystniejsza relacja kosztów do przychodów charakteryzowała towarzystwa zarządzające aktywami o niskiej lub średniej wartości.

3. WYNIKI TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Poniższy wykres przedstawia zagregowane wyniki finansowe netto sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku.

Rysunek 4. Wyniki finansowe netto towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Łączne wyniki finansowe netto towarzystw funduszy inwestycyjnych za 2014 rok wyniosły 498.765 tys. złotych i były o 62.475 tys. zł wyższe niż w roku poprzednim, co oznaczało wzrost o 14,32%. Poprawa sumy wyników sektora została osiągnięta dzięki zwiększeniu przez towarzystwa przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi, przy nieco niższym wzroście sumy poniesionych przez nie kosztów.

Tabela 2. Zagregowane zyski i straty towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku

	Suma (w tys. zł)	Liczba TFI	Suma (w tys. zł)	Liczba TFI
	2013		2014	
Zagregowany zysk	440 967	45	514 464	50
Zagregowana strata	4 677	10	15 699	8

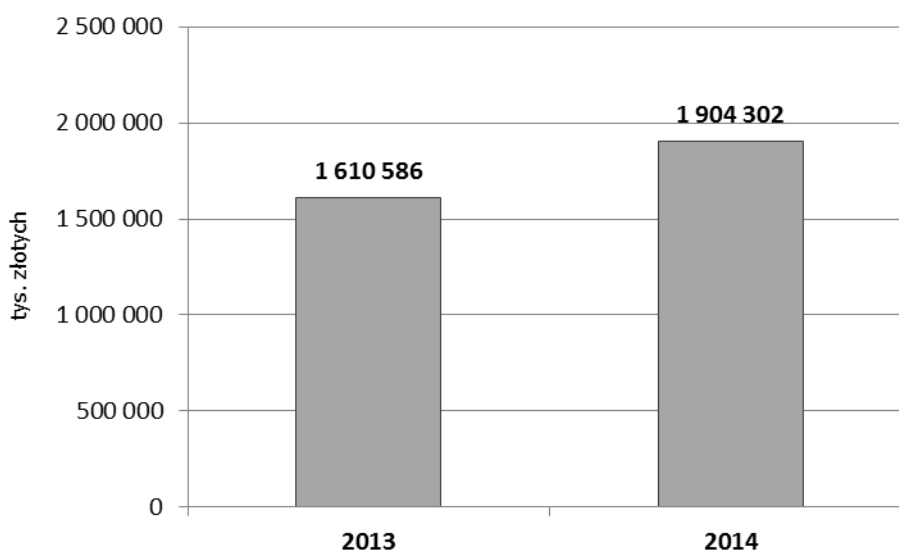
Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

W 2014 roku 50 towarzystw funduszy inwestycyjnych wypracowało dodatnie wyniki finansowe, których suma była równa 514.464 tys. zł. Natomiast łączne straty odnotowane przez pozostałe 8 towarzystw wyniosły 15.699 tys. złotych. Pomimo zmniejszenia liczby podmiotów, które poniosły straty, zwiększyła się suma ujemnych wyników tych towarzystw funduszy inwestycyjnych.

4. MAJĄTEK TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Poniższy wykres przedstawia zagregowany poziom aktywów towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku.

Rysunek 5. Aktywa ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Na koniec grudnia 2014 roku suma aktywów towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła 1.904.302 tys. złotych i w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego była wyższa o 293.716 tys. złotych, tj. o 18,24%.

Rentowność aktywów

Wskaźnik rentowności aktywów informuje o wielkości zysku netto przypadającego na każdą złotówkę zaangażowaną w aktywa spółki, co można przedstawić za pomocą następującej formuły:

$$\text{ROA} = (\text{zysk netto}^2 / \text{aktywa ogółem}) \times 100\%$$

Zagregowana rentowność aktywów dla sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 roku wyniosła 26,19%, podczas gdy na koniec 2013 roku była równa 27,09%. Na spadek rentowności wpływ miała niższa dynamika wzrostu łącznego wyniku finansowego sektora w porównaniu do dynamiki wzrostu sumy aktywów towarzystw.

W analizowanym okresie 30 towarzystwom funduszy inwestycyjnych udało się poprawić rentowność aktywów w porównaniu do roku poprzedniego. Z kolei w przypadku 24 podmiotów doszło do spadku poziomu wskaźnika ROA. Jego średni poziom dla wszystkich towarzystw uległ nieznacznemu obniżeniu z 15,58% na koniec 2013 roku do 15,50% na koniec 2014 roku. Natomiast mediana, czyli wartość mieszcząca się dokładnie w środku danej populacji, wzrosła z 15,29% do 16,49%.

5. KAPITAŁY WŁASNE TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółka akcyjna ubiegająca się o zezwolenie na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1 Ustawy³ musi dysponować kapitałem początkowym w wysokości odpowiadającej co najmniej równowartości 125.000 euro przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień złożenia wniosków, o których mowa w art. 38 ust. 2 Ustawy⁴. Przez kapitał początkowy rozumie się sumę kapitału zakładowego w wielkości, w jakiej został wpłacony łącznie z premią emisyjną, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, a także zysku netto

² Na potrzeby niniejszego opracowania zysk netto został zastąpiony wartością wyniku finansowego.

³ Przedmiotem działalności towarzystwa jest wyłącznie tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

⁴ Spółka ubiegająca się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1, wraz z wnioskiem o udzielenie takiego zezwolenia, składa jednocześnie wniosek o zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

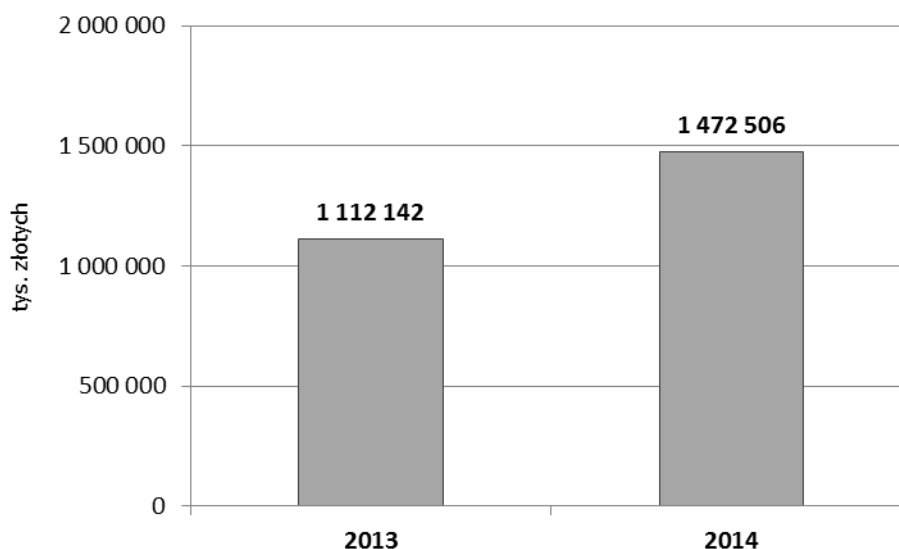
w trakcie zatwierdzania, o ile zysk ten wynika ze zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego, oraz kapitału rezerwowego, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych. Jeżeli towarzystwo wykonuje działalność, o której mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1 Ustawy⁵, kapitał początkowy ulega zwiększeniu do wysokości wyrażonej w złotych równowartości 730.000 euro (na dzień poprzedzający dzień złożenia wniosków, o których mowa w art. 38 ust. 3 Ustawy⁶).

Od chwili gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych oraz wartość aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez towarzystwo przekroczy wyrażoną w złotych równowartość 250.000.000 euro na dzień wystąpienia zdarzenia, towarzystwo ma obowiązek niezwłocznie zwiększać poziom kapitału własnego o kwotę dodatkową, stanowiącą 0,02% różnicy między sumą wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz wartości aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250.000.000 euro. Towarzystwo nie ma obowiązku zwiększania kapitału, jeżeli suma kapitału początkowego towarzystwa i kwoty dodatkowej przekroczy wyrażoną w złotych równowartość 10.000.000 euro.

Jednocześnie towarzystwo ma obowiązek utrzymywania kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych Komisji Nadzoru Finansowego na podstawie art. 225 ust. 1 Ustawy, a jeżeli towarzystwo nie prowadziło działalności lub prowadziło ją krócej niż rok – na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem a wartością zmiennych kosztów dystrybucji określonych w analizie ekonomiczno-finansowej, załączanej do wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo.

Poniższy wykres przedstawia zagregowany poziom kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku.

Rysunek 6. Kapitały własne towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

W porównaniu do stanu na koniec 2013 roku, w 2014 roku suma kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych wzrosła o 360.364 tys. złotych, do poziomu 1.472.506 tys. złotych, co stanowiło zwiększenie o 30,40%.

Na potrzeby kompleksowej analizy kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych niezbędna jest także ich ocena w kontekście minimalnych wymogów kapitałowych, jakie obowiązują

⁵ Zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

⁶ Spółka ubiegająca się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1 może jednocześnie złożyć wnioski o udzielenie zezwoleń na wykonywanie działalności, o których mowa w art. 45 ust. 2 Ustawy.

towarzystwa. W tym celu w tabeli poniżej zaprezentowany został poziom syntetycznego wskaźnika pokrycia kapitału własnego dla sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku.

Tabela 3. Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku

Rok	Kapitały własne towarzystw	Zagregowany wymóg kapitałowy	Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora
	<i>w tys. złotych</i>		
2013	1 112 142	251 457	4,42
2014	1 472 506	275 118	5,35

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Zwiększenie poziomu zagregowanego wymogu kapitałowego w porównaniu do roku poprzedniego wynikało zarówno ze zwiększenia wymogów ustalanych na podstawie art. 50 ust. 1 Ustawy, w związku ze wzrostem kosztów ogółem, jak również zwiększenia wymogów ustalanych na podstawie art. 50 ust. 2 z uwzględnieniem ust. 3 Ustawy, z uwagi na deprecjację złotego oraz wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych. Zwiększenie zagregowanego wymogu nie wpłynęło jednakże na spadek poziomu syntetycznego wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego, stanowiącego relację sumy kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych do ich zagregowanego wymogu kapitałowego. Dzięki większemu wzrostowi sumy kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, poziom syntetycznego wskaźnika pokrycia kapitału własnego sektora wzrósł z 4,42 do 5,35.

Średni wskaźnik pokrycia minimalnego progu kapitału własnego wzrósł z poziomu 4,36 na koniec grudnia 2013 roku do 5,17 na koniec grudnia 2014 roku. Natomiast suma nadwyżek kapitału własnego poszczególnych towarzystw funduszy inwestycyjnych ponad wymóg ustawy wzrosła z 860.685 tys. złotych do 1.197.388 tys. złotych. Zwiększył się również poziom średniej nadwyżki z 15.649 tys. złotych do 20.645 tys. złotych.

W związku ze wzrostem sumy kapitałów własnych sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych, przewyższającym zwiększenie poziomu aktywów towarzystw, zagregowany poziom wskaźnika udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej uległ podwyższeniu z 69,05% na koniec 2013 roku do 77,33% na koniec 2014 roku. Wzrósł także średni poziom wskaźnika, z 75,40% do 77,47%, oraz mediana, która na koniec 2014 roku wynosiła 78,88%, podczas gdy na koniec 2013 roku była równa 77,76%.

Rentowność kapitałów własnych

Wskaźnik rentowności kapitału własnego służy do oceny stopy zwrotu z kapitału wniesionego do spółki przez akcjonariuszy i można go zapisać jako:

$$\text{ROE} = (\text{zysk netto}^7 / \text{kapitał własny ogółem}) \times 100\%$$

Zagregowana rentowność kapitałów własnych sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych zmniejszyła się z 39,23% na koniec 2013 roku do 33,87% na koniec 2014 roku, co było następstwem znacznego wzrostu sumy kapitałów własnych przy nieco niższym zwiększeniu wyników finansowych towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W 2014 roku rentowność kapitałów własnych wzrosła w przypadku 27 towarzystw funduszy inwestycyjnych. Średni poziom wskaźnika uległ podwyższeniu z 21,39% na koniec grudnia 2013 roku do 22,08% na koniec grudnia 2014 roku. Natomiast mediana zmniejszyła się z poziomu 19,66% na koniec grudnia 2013 roku do 19,48% na koniec grudnia 2014 roku. Największy wzrost wskaźnika ROE charakteryzował towarzystwa, którym udało się wypracować zyski, mimo strat poniesionych

⁷ Na potrzeby niniejszego opracowania zysk netto został zastąpiony wartością wyniku finansowego.

w roku poprzednim. Ponadto wysoki poziom wskaźnika charakteryzował przede wszystkim podmioty o znacznym udziale w rynku pod względem wartości zarządzanych aktywów.

6. KONKLUZJE

W 2014 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała 4 decyzje w przedmiocie udzielenia zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, podczas gdy w roku poprzednim wydana została 1 decyzja w tym zakresie. Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego cofnęła zezwolenie na prowadzenie działalności przez 1 towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Rok 2014, podobnie jak rok poprzedni, charakteryzował się poprawą sytuacji w sektorze towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zwiększyła się o 12,13% w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku, osiągając najwyższy notowany dotychczas poziom 237,97 mld złotych. Dzięki wzrostowi wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zwiększyły się również przychody ogółem. Ich suma wzrosła o 7,91% w porównaniu do 2013 roku. Wyższe były również koszty ogółem, których suma zwiększyła się o 6,21%, co spowodowane było zarówno podwyższeniem kosztów stałych, jak i kosztów zmiennych.

Wyniki finansowe towarzystw były o 14,32% wyższe niż w 2013 roku. Wzrosła także liczba podmiotów, które osiągnęły zyski. Jednocześnie, mimo mniejszej w niż w roku poprzednim liczby towarzystw, które poniosły straty, suma ujemnych wyników finansowych była wyższa niż w 2013 roku.

Poprawa wyników finansowych znalazła odzwierciedlenie w sytuacji kapitałowej, jak i majątkowej sektora. Zagregowany wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora wzrósł z poziomu 4,42 do 5,36, pomimo zwiększenia wymogów obowiązujących towarzystwa funduszy inwestycyjnych w porównaniu do roku poprzedniego.

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI na koniec 2013 oraz 2014 roku	6
Rysunek 2. Przychody towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku.....	7
Rysunek 3. Koszty ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku	8
Rysunek 4. Wyniki finansowe netto towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku	9
Rysunek 5. Aktywa ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku	10
Rysunek 6. Kapitały własne towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku	11

SPIS TABEL

Tabela 1. Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku	6
Tabela 2. Zagregowane zyski i straty towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2013 oraz 2014 roku	9
Tabela 3. Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2013 oraz 2014 roku.....	12



URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
Plac Powstańców Warszawy 1
00-950 Warszawa

tel. (+48 22) 262-50-00
fax (+48 22) 262-51-11 (95)
e-mail: knf@knf.gov.pl

www.knf.gov.pl