

**INFORMACJA
O SYTUACJI FINANSOWEJ
TOWARZYSTW
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

NA KONIEC 2001 ROKU ORAZ NA KONIEC I PÓŁROCZA 2002 R.

WARSZAWA, LISTOPAD 2002 r.

Wstęp

Dane prezentowane w poniższym opracowaniu zostały zebrane i opracowane na podstawie rocznych sprawozdań finansowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zostały sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości. Jako uzupełnienie zaprezentowany zostały zagregowany wynik towarzystw na dzień 30 czerwca 2002 r., w oparciu o miesięczne sprawozdania towarzystw, które nie podlegają przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta, przesyłanych obecnie w trybie § 6 ust. 1 rozporządzenia z dnia 15 kwietnia 2002 r. w sprawie zakresu oraz terminów dostarczania KPWiG okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych.

Opracowanie nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniósł w badanym roku 3,7%.

I. Ogólne informacje o rynku TFI w Polsce

Na koniec roku 2001 w Polsce działało 19 towarzystw funduszy inwestycyjnych, przy czym jedno z nich nie zarządzało jeszcze wtedy funduszami inwestycyjnymi. Dla porównania na koniec roku 2000 istniało 20 towarzystw funduszy inwestycyjnych, z których 3 nie podjęły jeszcze w tym czasie działalności, zaś na koniec 1999 roku istniało 15 towarzystw funduszy inwestycyjnych. Na dzień 30 czerwca br. istniało 20 towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Bardziej jednoznaczne tendencje polegające na wzroście liczby powstających podmiotów pojawiły się za to na rynku funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez TFI. Na koniec roku 2001 liczba funduszy zarządzanych przez TFI wyniosła 98, co oznacza wzrost o 17 funduszy w stosunku do roku 2000 (81 funduszy) i o 33 fundusze w stosunku do roku 1999 (65 funduszy istniejących na koniec roku). W I połowie roku 2002 liczba istniejących funduszy wzrosła o 6 (na dalsze 8 KPWiG wydała zezwolenia na ich utworzenie) i osiągnęła liczbę 104.

Na koniec roku 2001 największą liczbą funduszy zarządzały: Pioneer Pekao TFI S.A. (które powstało z połączenia w tym samym roku Pioneer PPTFI S.A. oraz PEKAO TFI S.A.) - 11 funduszy, Skarbiec TFI S.A - 9 funduszy i ING TFI S.A. - 9 funduszy, zaś towarzystwami, które zarządzały po jednym funduszu były TDA TFI S.A. oraz PDM TFI S.A.

Na koniec pierwszej połowy 2002 r. najwięcej funduszy w zarządzaniu posiadało w dalszym ciągu Pioneer Pekao TFI S.A. - 13. Towarzystwem, które zarządzało 1 funduszem było TDA TFI S.A., żadnego funduszu nie posiadało PDM TFI S.A.

Spośród 98 funduszy, jakie istniały na koniec 2001 r.:

- 72 to fundusze otwarte,
- 22 to fundusze specjalistyczne otwarte,
- 3 to fundusze zamknięte,
- 1 to fundusz specjalistyczny zamknięty.

W roku 2001 r. powstał pierwszy specjalistyczny funduszu inwestycyjny zamknięty.

Wśród 104 funduszy na dzień 30 czerwca 2001 r. istniało:

- 78 funduszy otwartych,
- 21 funduszy specjalistycznych otwartych,
- 3 fundusze zamknięte,
- 2 fundusze specjalistyczne zamknięte.

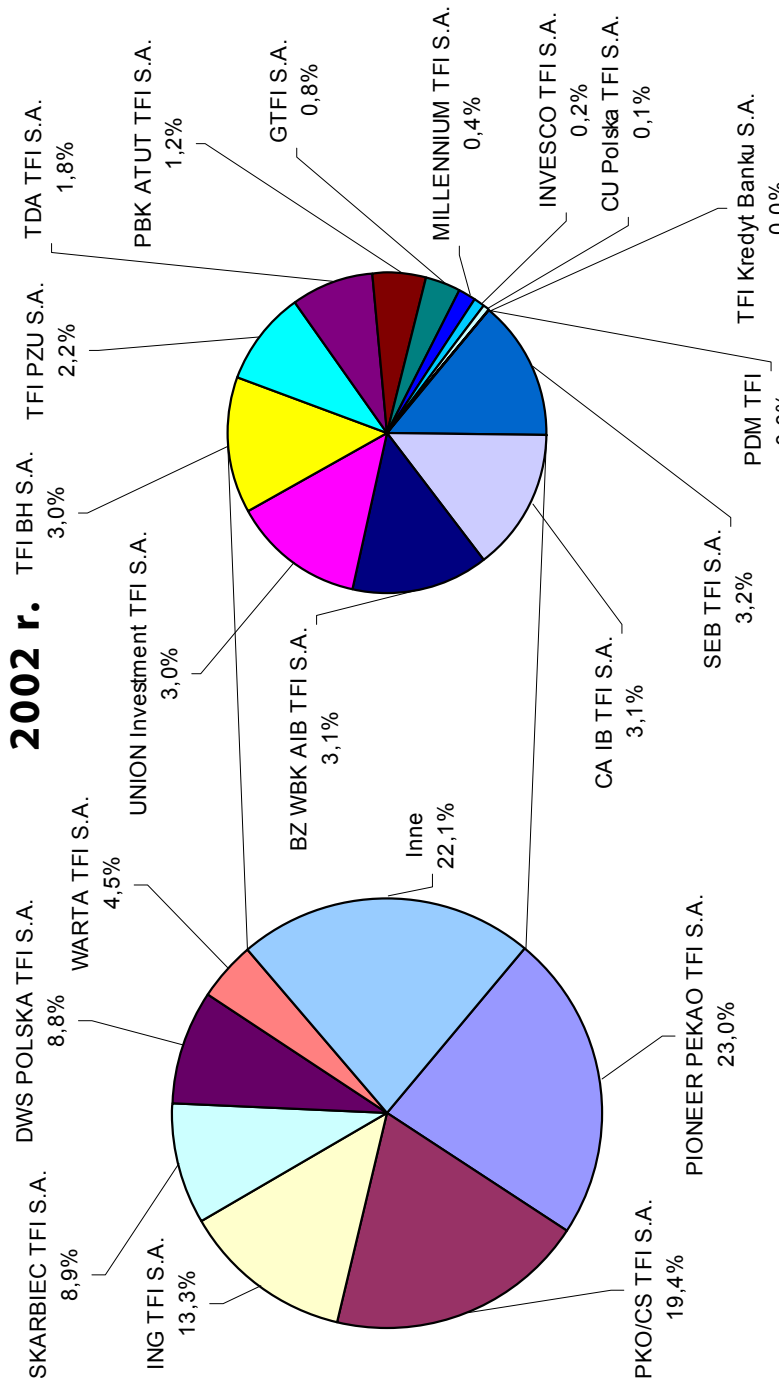
Należy zauważyć, że w I połowa 2002 r. przyniosła kolejny nowy rodzaj funduszu – fundusz mieszany, na utworzenie którego KPWiG wydała zezwolenie w dniu 28 maja 2002 r. (fundusz nie został zarejestrowany w I połowie roku).

Na koniec 2000 r. TFI zarządzały w funduszach aktywami netto o wartości 7,2 mld zł. W roku 2001, a w szczególności w jego drugiej połowie nastąpił szybki wzrost aktywów funduszy, które na koniec 2001 r. wyniosły blisko 12,2 mld zł. Na tak gwałtowny wzrost zainteresowania funduszami inwestycyjnymi istotny wpływ miały zmiany w zakresie opodatkowania oszczędności wprowadzone w ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych. Dodatkowo sprzyjał temu fakt sukcesywnie obniżanych przez RPP stóp procentowych, dzięki czemu fundusze inwestycyjne stały się alternatywą dla lokat bankowych. Pierwsze półrocze 2002 r. to okres, nieco mniej dynamicznego, dalszego wzrostu wielkości aktywów netto funduszy o 2,5 mld zł, tj. do kwoty 14,7 mld zł.

Na dwóch kolejnych stronach raportu przedstawiona została pozycja i udział poszczególnych towarzystw funduszy inwestycyjnych w rynku funduszy inwestycyjnych w pierwszej połowie bieżącego roku, w roku minionym jak również, dla szerszego zobrazowania zmian, w roku poprzednim. Udział w rynku zmierzony został poprzez porównanie wartości aktywów netto wszystkich funduszy zarządzanych przez dane towarzystwo z wartością aktywów netto wszystkich funduszy inwestycyjnych znajdujących się na polskim rynku. O pozycji towarzystwa na rynku świadczy miejsce uplasowania się w tabeli (dla ustalenia kolejności towarzystw w rankingu, tabelę należy rozpatrywać rzędami rozpoczynając od góry).

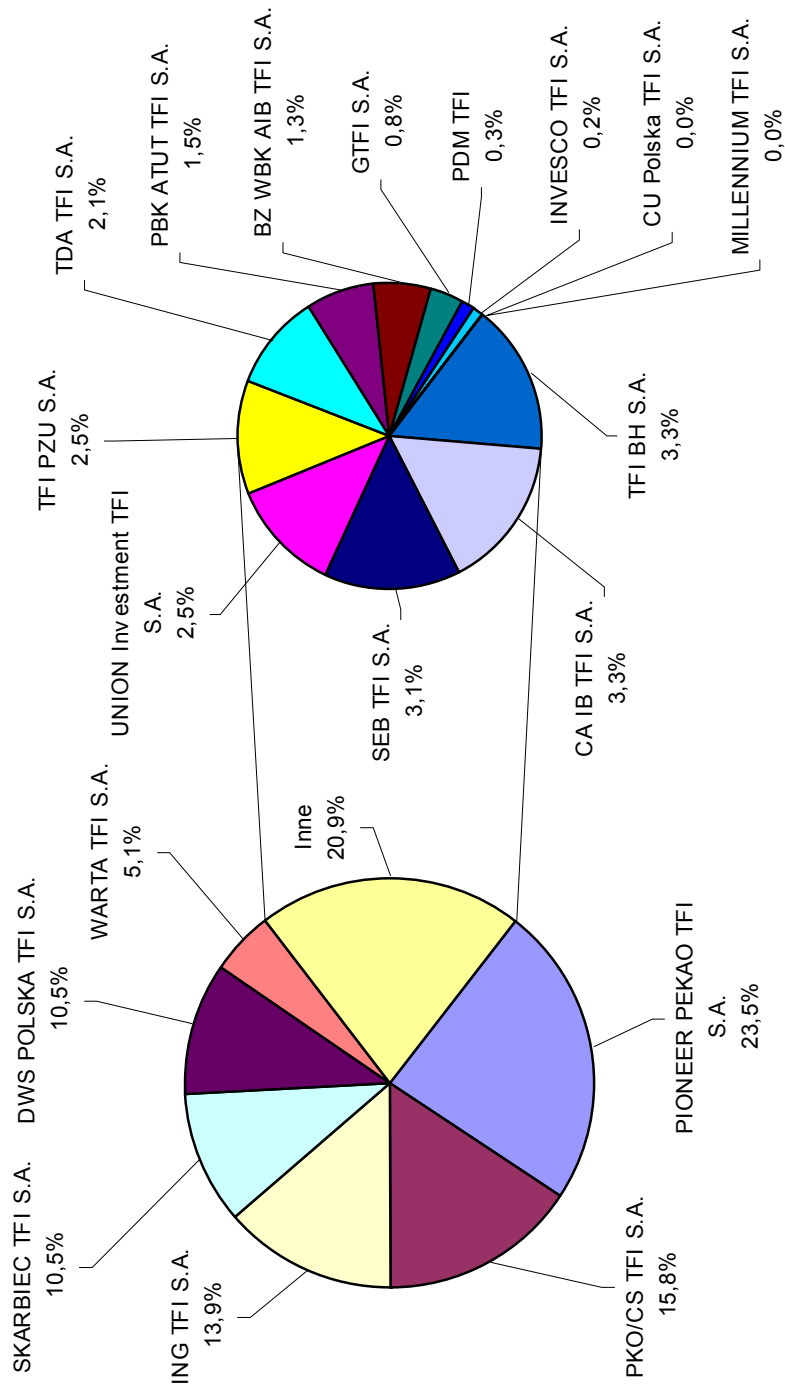
Towarzystwo	PIONEER PEKAO TFI S.A.	PKO/CS TFI S.A.	ING TFI S.A.	SKARBIEC TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	WARTA TFI S.A.	SEB TFI S.A.
Wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych	3 383 612 000	2 849 972 400	1 956 429 700	1 313 824 130	1 288 366 200	660 876 832	463 847 200
	CA IB TFI S.A. 457 963 400	BZ WBK AIB TFI S.A. 449 926 680	UNION Investment TFI S.A. 448 076 910	TFI BH S.A. 438 732 700	TFI PZU S.A. 317 384 570	TDA TFI S.A. 269 052 495	PBK ATUT TFI S.A. 181 995 395
	GTFI S.A. 116 301 470	MILLENNIUM TFI S.A. 56 113 920	IN/ESCO TFI S.A. 34 780 640	CU Polska TFI S.A. 19 858 610	PDM TFI 0	TFI Kredyt Banku S.A. 0	

Udział TFI w rynku funduszy inwestycyjnych w połowie 2002 r.



Towarzystwo	PIONEER PEKAO TFI S.A.	PKO/CS TFI S.A.	ING TFI S.A.	SKARBIEC TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	WARTA TFI S.A.
Wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych	2 850 230 844	1 914 435 124	1 682 805 889	1 271 223 516	1 270 483 896	615 232 300
	TFI BH S.A.	CA IB TFI S.A.	SEB TFI S.A.	UNION Investment TFI S.A.	TFI PZU S.A.	TDA TFI S.A.
	403 032 862	400 871 486	373 341 093	301 690 381	300 221 788	258 625 616
	PBK ATUT TFI S.A.	BZ WBK AIB TFI S.A.	GTFI S.A.	PDM TFI	INVESCO TFI S.A.	MILLENNIUM TFI S.A.
	188 035 533	153 619 170	92 437 410	34 318 991	27 202 676	0

Udział TFI w rynku funduszy inwestycyjnych w 2001 r.



II. Kapitały towarzystw

Zgodnie z art. 35 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych kapitał zakładowy towarzystwa funduszy inwestycyjnych wynosi co najmniej 3 mln zł. Jeżeli towarzystwo zarządza więcej niż jednym funduszem inwestycyjnym, kwota ta ulega zwiększeniu o 1 mln zł na każdy kolejny fundusz. Ponadto, zgodnie z art. 36 ust. 1 tej ustawy towarzystwo ma obowiązek utrzymywania kapitałów własnych na poziomie nie niższym niż 50 % minimalnego kapitału zakładowego określonego zgodnie z art. 35 ust 1 ustawy.

Zarówno na koniec 2001 r. jak też na koniec I połowy 2002 r. wszystkie towarzystwa funduszy inwestycyjnych posiadały wymagany przez ustawę poziom kapitału zakładowego.

W zakresie kapitałów własnych, na koniec grudnia 2001 r., wymogu ustawowego nie spełniały dwa towarzystwa. W styczniu br. dołączyło do tych towarzystw jeszcze jedno. W celu dostosowania przez te towarzystwa wielkości kapitałów własnych do poziomu wskazanego w ustawie, spółki podjęły stosowne działania, wynikiem których było zarejestrowanie w sądzie podwyższenia kapitałów.

Wszystkie towarzystwa funduszy inwestycyjnych na koniec pierwszego półrocza 2002 r. spełniały wymogi odnośnie kapitałów własnych wynikające z ustawy o funduszach inwestycyjnych.

III. Przychody i koszty

Wielkość całkowitych przychodów towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2001 r. wzrosła w stosunku do 2000 r. o połowę – ze 103 mln zł do 157 mln zł, średnio z 6,5 mln zł do 8,3 mln zł na towarzystwo (w analizie przychodów z 2000 r. pod uwagę zostało wzięte 16 towarzystw). Do wzrostu przychodów całkowitych w szczególności przyczynił się wzrost wielkości przychodów za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. W roku 2000 wartość tych przychodów wyniosła 48 mln zł, natomiast w 2001 r. 91 mln. Jednocześnie zmianie uległa także nieco struktura przychodów. Patrząc na globalną wartość poszczególnych kategorii przychodów można stwierdzić, że wzrósł udział przychodów operacyjnych - o ponad 4 pkt %. Wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 45 mln zł, z 73 mln do 118 mln zł. Mimo wartościowego wzrostu z 29 mln zł do 33 mln zł, zmalał natomiast, o ok. 7 pkt % udział przychodów finansowych.

Koszty poniesione przez wszystkie towarzystwa w 2000 roku kształtowały się na poziomie 154,7 mln zł, a rok później wyniosły 198,4 mln zł (wzrosły o 43,7 mln zł). Dla

lepszego zobrazowania sytuacji należy w tym miejscu przypomnieć, że do analizy kosztów w 2000 r., podobnie jak wcześniej przychodów pod uwagę brane było 16 towarzystw (dla wyjaśnienia - wynika to z faktu połączenia sprawozdań za rok 2000 i 2001 przez dwa towarzystwa, wykazania danych z 2000 roku dotyczących dwóch towarzystw, które połączyły się, jako danych jednego podmiotu oraz nie ujęcia w raporcie jednego towarzystwa nie podlegającego formalnemu wymogowi przesłania rocznego sprawozdania finansowego), a w 2001 r. 19 towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Analizując wielkość kosztów ponoszonych przez towarzystwa w latach 2000-2001 można stwierdzić, że licząc ich średnią wartość przypadającą na towarzystwo, nastąpił tylko nieznaczny ich wzrost. W roku 2000 kształtowały się one na poziomie 9,7 mln zł, w roku ubiegłym zaś wzrosły do 10,4 mln zł. Jeśli chodzi o ich strukturę, ona również nie uległa zasadniczym zmianom. W roku 2001 nieznacznie wzrósł udział kosztów z działalności operacyjnej (z 87,6 % do 90,2 %), a także kosztów finansowych (z 7,9 % do 8,4 %). W ramach samych kosztów z działalności operacyjnej widać zdecydowane przesunięcie ciężaru kosztów na usługi obce. W roku 2000 usługi obce oraz koszt wynagrodzeń miały udział zbliżony do nieco ponad 34 % każdy. W roku następnym proporcje kształtowały się na poziomach odpowiednio 42 % i 28 %. Szczegółowe dane za lata 2000-2001 przedstawiono w załączniku.

IV. Wyniki finansowe

W roku 2001 r. dodatni wynik finansowy wypracowały 4 towarzystwa. Dla porównania, w roku 2000 dodatni wynik finansowy osiągnęło tylko jedno towarzystwo. W pierwszym półroczu 2002 r. sytuacja towarzystw uległa dalszej poprawie. Zysk za 6 miesięcy działalności osiągnęło 11 towarzystw, a zagregowany wynik finansowy wyniósł 9,4 mln zł (wartość wyniku odbiega od danych publikowanych przez GUS, ponieważ uwzględnia przesyłane przez TFI korekty). Szczegółowe dane za lata 2000-2001 przedstawiono w załączniku.

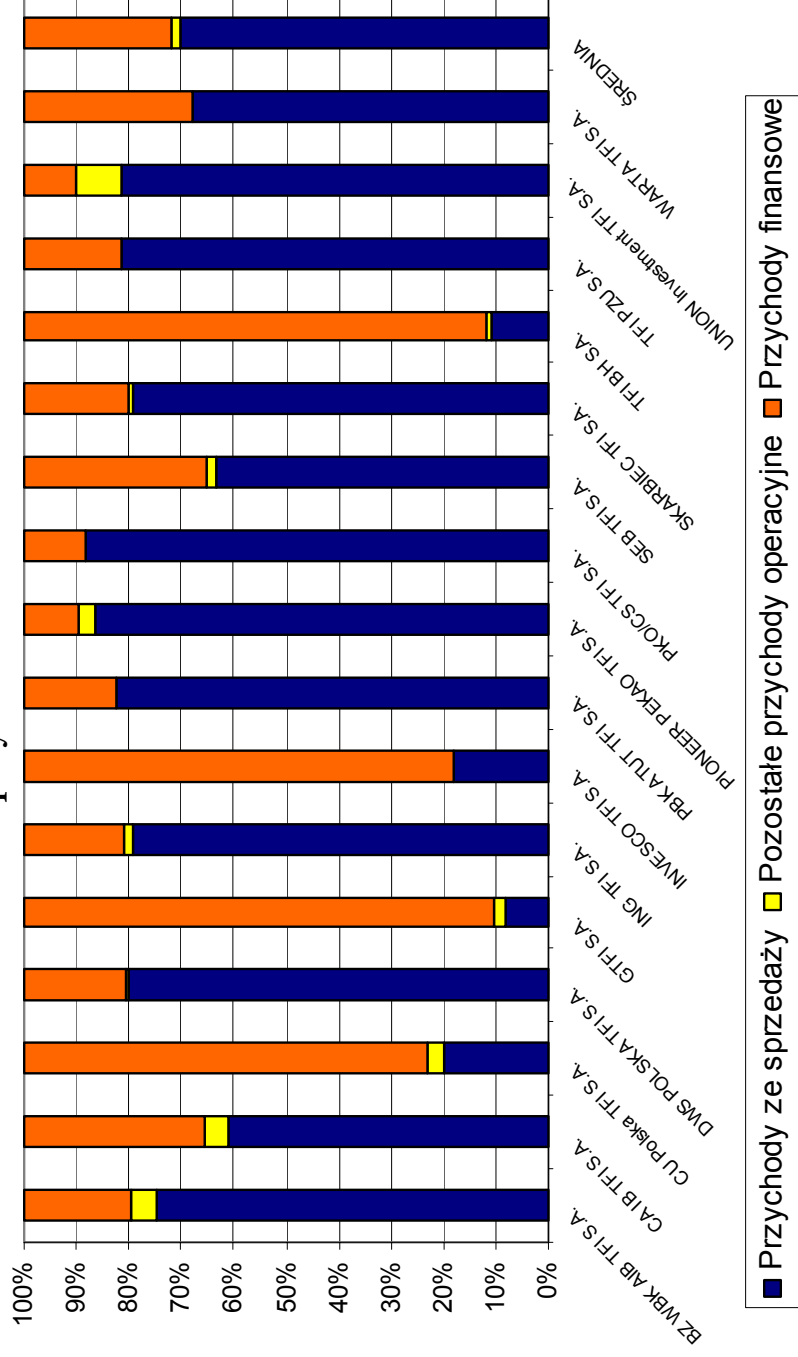
V. Zako czenie

Podsumowując miniony rok, jak również mając na uwadze wyniki z pierwszego półrocza bieżącego roku można powiedzieć, że rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce ulega rozwojowi i to dosyć dynamicznemu. Co prawda nie przejawia się to we wzroście ilości spółek zarządzających funduszami, bo mimo że powstają nowe towarzystwa, niemal równolegle część ich znika z rynku. Dynamicznie wzrasta natomiast liczba funduszy inwestycyjnych oraz wartość ich aktywów. Co ważne, zwiększa się także różnorodność oferowanych przez towarzystwa

produktów. W bieżącym roku na polskim rynku działają już wszystkie rodzaje funduszy, jakie przewiduje ustawa o funduszach inwestycyjnych. W konsekwencji produkty oferowane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w coraz większym stopniu znajdują uznanie inwestorów, zaś fundusze inwestycyjne coraz lepiej konkurują z innymi formami oszczędzania, w tym również z produktami oferowanymi przez banki. Możliwość dalszego rozwoju rynku stworzy także nowelizacja ustawy o funduszach inwestycyjnych, która jest przygotowywana przez urząd KPWiG. Przygotowywany projekt zakłada szersze i bardziej elastyczne możliwości inwestowania dla funduszy, co powinno przełożyć się na dalsze zwiększenie zainteresowania ich produktami. Istotny wpływ na rozwój rynku będą miały także przyszłe rozwiązania podatkowe, w tym również w zakresie tzw. 3 filara ubezpieczeń emerytalnych.

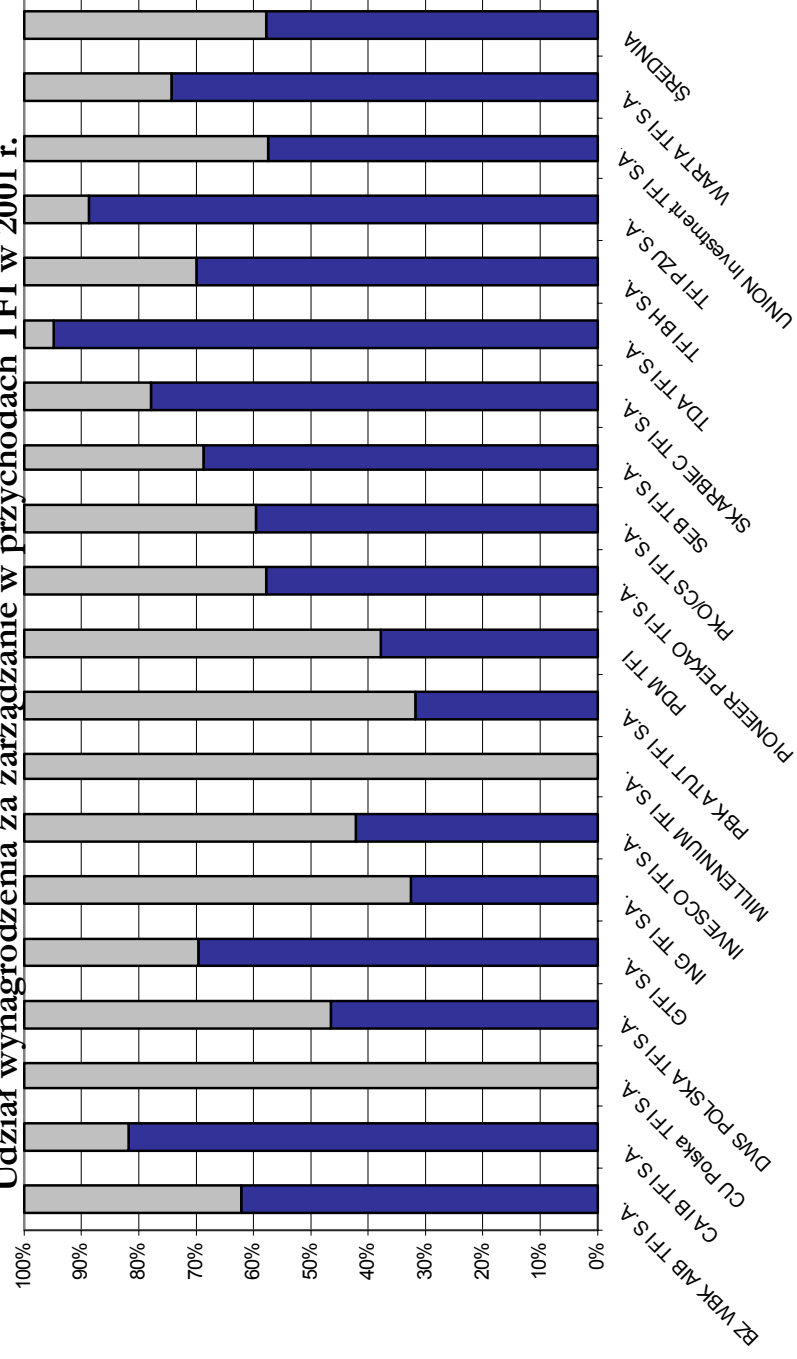
Towarzystwo	BZ WBK AIB TFI S.A.	CA IB TFI S.A.	CU Polska TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	GTFI S.A.
Przychody ze sprzedaży	1 920 164	2 469 262	274 529	23 665 960	161 863
Pozostałe przychody operacyjne	127 433	184 800	47 290	96 014	43 218
Przychody finansowe	524 040	1 386 336	1 063 917	5 822 122	1 734 126
Przychody (razem)	2 571 636	4 040 397	1 385 736	29 584 095	1 939 207
ING TFI S.A.	INWESCO TFI S.A.	PBK ATUT TFI S.A.	PIONIER PEKAO TFI S.A.	PKOCS TFI S.A.	
2 634 742	79 691	3 180 644	4 661 198	5 633 275	
60 839	0	108	166 753	18 160	
631 311	357 832	682 732	565 504	748 640	
3 326 892	437 523	3 863 483	5 393 455	6 400 075	
SEB TFI S.A.	SKARBIEC TFI S.A.	TFI BH S.A.	TFI PZU S.A.	UNION Investment TFI S.A.	WARTA TFI S.A.
2 499 664	16 800 791	1 025 279	2 119 017	4 676 581	1 012 864
56 259	113 988	128 692	515	496 315	0
1 377 522	4 256 042	8 485 857	481 242	575 719	475 066
3 933 445	21 170 821	9 639 829	2 600 774	5 748 614	1 487 930

Struktura przychodów TFI w 2000 r.



towarzystwo	BZ WBK AIB TFI S.A.	CA IB TFI S.A.	CU Polska TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	GTFI S.A.	ING TFI S.A.
Wynagrodzenie za zarządzanie	1 525 916	2 374 378	0	15 681 800	997 088	4 002 524
Udział w przychodach	62%	82%	0%	46%	69%	32%
	INWESCO TFI S.A.	MILLENNIUM TFI S.A.	PBK ATUT TFI S.A.	PDM TFI	PIONEER PEKAO TFI S.A.	PKO/CS TFI S.A.
	251 726	0	1 861 829	1 006 454	17 411 375	6 387 436
	42%	0%	32%	38%	58%	60%
	SEB TFI S.A.	SKARBIEC TFI S.A.	TDA TFI S.A.	TFI BH S.A.	TFI PZU S.A.	UNION Investment TFI S.A.
	3 022 721	16 727 051	4 954 587	2 023 507	3 790 886	6 001 719
	69%	78%	95%	70%	89%	57%
	WARTA TFI S.A.					
						3 038 757
						74%

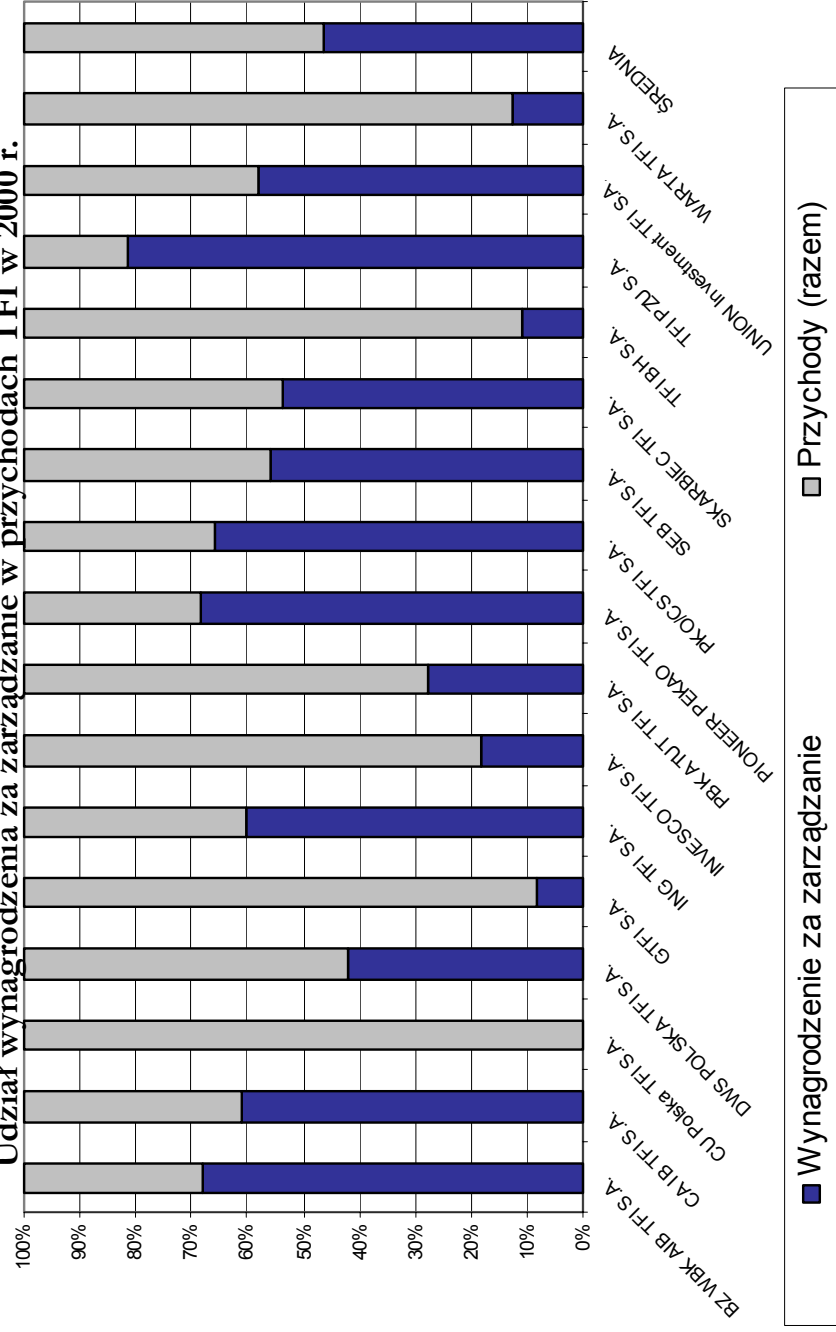
Udział wynagrodzenia za zarządzanie w przychodach TFI w 2001 r.



■ Wynagrodzenie za zarządzanie □ Przychody (razem)

towarzystwo	BZ WBK AIB TFI S.A.	CA IB TFI S.A.	CU Polska TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	GTFI S.A.
Wynagrodzenie za zarządzanie	1 753 235	2 469 262	0	12 390 500	161 863
Udział w przychodach	68%	61%	0%	42%	8%
	ING TFI S.A.	INWESCO TFI S.A.	PBK ATUT TFI S.A.	PIONEER PEKAO TFI S.A.	PKOCS TFI S.A.
	2 005 198	79 691	1 069 367	3 687 959	4 202 705
	60%	18%	28%	68%	66%
	SEB TFI S.A.	SKARBIEC TFI S.A.	TFI BH S.A.	TFI PZU S.A.	UNION Investment TFI S.A.
	2 193 993	11 334 051	1 025 279	2 119 017	3 332 820
	56%	54%	11%	81%	58%
					WARTA TFI S.A.
					183 852
					12%

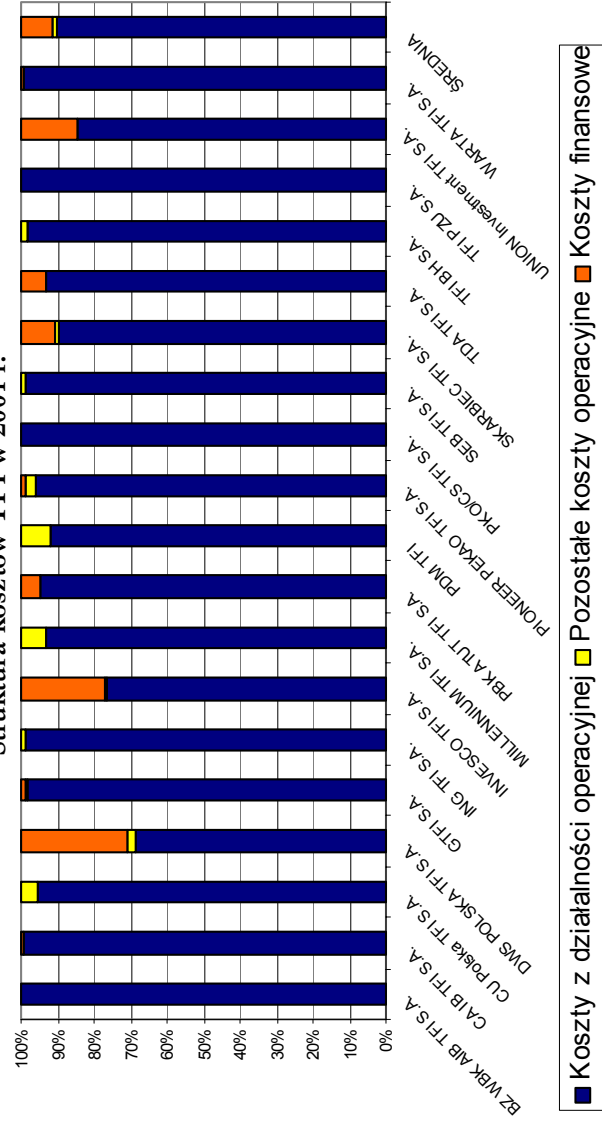
Udział wynagrodzenia za zarządzanie w przychodach TFI w 2000 r.



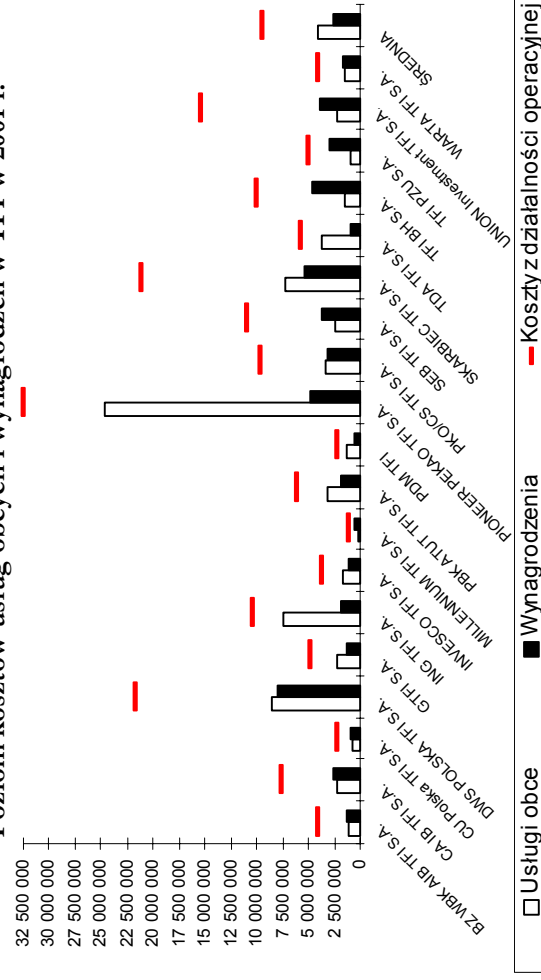
KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
DEPARTAMENT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Towarzystwo	BZ WBK AIB TFI S.A.	CA IB TFI S.A.	CU Polska TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	GTFI S.A.	ING TFI S.A.
Koszty z działalności operacyjnej	4 014 490	7 577 749	2 151 004	21 768 857	4 768 701	10 392 139
Usługi obce	1 037 669	2 170 333	824 039	8 496 328	2 216 831	7 375 012
Wynagrodzenia	1 306 878	2 613 619	1 013 042	7 952 909	1 302 789	1 896 820
Pozostałe koszty operacyjne	82	23 880	106 265	784 224	19 584	95 045
Koszty finansowe	35	32 550	510	9 263 146	66 073	13 853
Koszty (razem)	4 014 606	7 634 179	2 258 680	31 816 428	4 854 358	10 501 037
	INWESCO TFI S.A.	MILLENNIUM TFI S.A.	PBK ATUT TFI S.A.	PDM TFI	PIONEER PEKAO TFI S.A.	PKOCS TFI S.A.
	3 793 661	1 094 361	6 059 920	2 217 978	32 472 660	9 711 584
	1 587 705	225 864	3 236 726	1 315 499	24 761 280	3 265 446
	1 129 282	641 740	1 796 249	493 400	4 846 840	3 216 064
	15 028	80 711	0	197 762	852 030	10 718
	1 139 464	0	313 478	0	467 512	2 255
	4 948 152	1 175 071	6 373 398	2 415 740	33 792 203	9 724 557
	SEB TFI S.A.	SKARBIEC TFI S.A.	TDA TFI S.A.	TFI BH S.A.	TFI PZU S.A.	UNION Investment TFI S.A.
	11 001 232	21 263 998	5 810 714	10 086 440	5 064 681	4 160 909
	2 408 919	7 289 502	3 709 866	1 538 109	965 723	2 210 297
	3 627 678	5 339 626	855 370	4 638 330	2 884 199	3 843 014
	119 412	288 715	0	192 544	123,622,48	0
	6 850	2 122 856	410 237	954	8 680	2 865 219
	11 127 494	23 675 570	6 220 951	10 279 938	5 073 360	18 302 643
						4 195 855

Struktura kosztów TFI w 2001 r.



Poziom kosztów usług obcych i wynagrodzeń w TFI w 2001 r.



KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD
DEPARTAMENT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Towarzystwo	ING TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	DWS POLSKA TFI S.A.	PKO/CS TFI S.A.	PDM TFI S.A.	WARTA TFI S.A.	PBK ATUT TFI S.A.
Wynik finansowy 2000r.	-2 397 987	1 277 577	-2 908 667	991 171	-	-42 588	-1 662 139
Wynik finansowy 2001 r.	1 835 119	1 652 807	991 171	163 068	163 068	-142 426	-509 490
MILLENNIUM TFI S.A.	0	-4 066 454	TDA TFI S.A.	-2 145 612	CU Polska TFI S.A.	-1 308 777	-2 960 068
-616 954	-921 678	-984 508	-1 440 390	-1 562 217	SEB TFI S.A.	-2 147 020	
GTFI S.A.	PIONEER PEKAO TFI S.A.	INWESCO TFI S.A.	CA IB TFI S.A.	SEB TFI S.A.	TFI BH S.A.	UNION Investment TFI S.A.	
-1 108 881	-5 938 678	-189 522	-4 076 279	-8 061 223	-9 414 361	-6 627 615	
-3 419 352	-3 601 837	-4 349 324	-4 732 495	-6 719 643	-7 389 946	-7 859 262	

Wynik finansowy netto w TFI

