



Raport dotyczący działalności
towarzystw funduszy
inwestycyjnych w 2009 r.

SPIS TREŚCI

WSTĘP	1
STRESZCZENIE RAPORTU	3
SYTUACJA FINANSOWA TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	6
ROZDZIAŁ 1. Przychody i koszty towarzystw funduszy inwestycyjnych	6
ROZDZIAŁ 2. Wyniki finansowe towarzystw funduszy inwestycyjnych	8
ROZDZIAŁ 3. Majątek towarzystw funduszy inwestycyjnych.....	9
ROZDZIAŁ 4. Kapitały własne towarzystw funduszy inwestycyjnych.....	11
PODSUMOWANIE	14

WSTĘP

Niniejszy raport prezentuje ocenę sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2009 roku. Raport został stworzony w oparciu o informacje pochodzące ze sprawozdań miesięcznych przekazywanych do Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Niezbędne jest podkreślenie, iż dane te nie podlegają badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Informacje zawarte w sprawozdaniach miesięcznych mogą, w związku z okresowym badaniem i przeglądem sprawozdań finansowych przez biegłych rewidentów, podlegać późniejszym korektom. Jednakże, z uwagi 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.

W raporcie zawarta została analiza przychodów i kosztów towarzystw, wyników finansowych oraz majątku. Zaprezentowano także wskaźniki rentowności, obrazujące zdolność towarzystw funduszy inwestycyjnych do generowania zysków, wskaźnik udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej, informujący o strategii finansowania majątku, a także wskaźnik ukazujący udział kosztów ogółem w przychodach towarzystw funduszy inwestycyjnych.

W ramach analizy poziomu kapitałów własnych towarzystw wykorzystano wskaźnik pokrycia minimalnego ustawowego progu kapitałowego. Wskaźnik ten informuje o wielkości kapitałów własnych towarzystw w relacji do minimalnych ustawowych wymogów kapitałowych.

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.

STRESZCZENIE RAPORTU

Rynek funduszy inwestycyjnych w 2009 roku

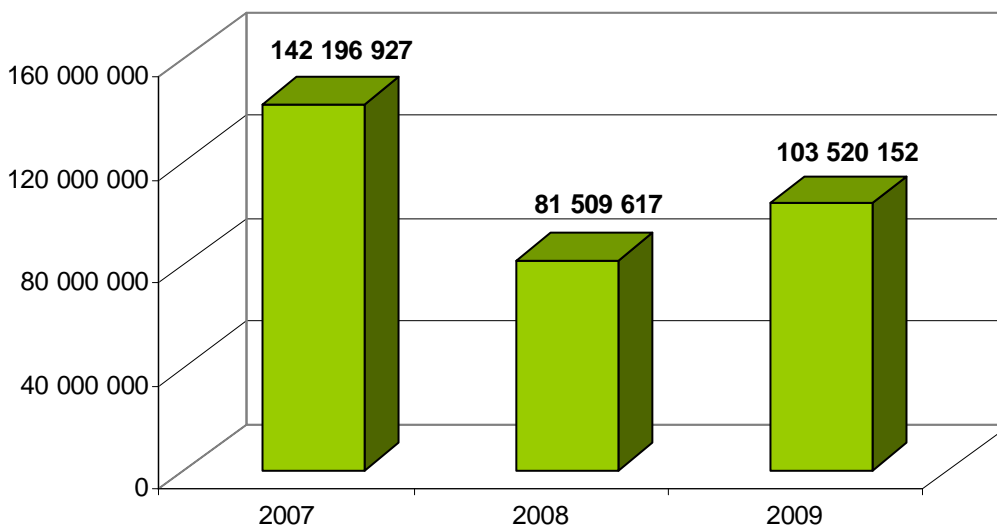
Pomimo ożywienia nastrojów na rynkach finansowych w 2009 roku, skutki pogorszenia koniunktury, które nastąpiło w drugiej połowie 2007 roku, były nadal odczuwalne w sektorze towarzystw funduszy inwestycyjnych. Przełożyło się to przede wszystkim na wypracowane przez nie wyniki. Jednocześnie powstawały też nowe towarzystwa. W 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła pięciu zezwoleń na prowadzenie działalności, tj. o jedno mniej niż w roku poprzednim. Natomiast w stosunku do SEB TFI S.A. na wniosek towarzystwa, w związku z transakcją zbycia przedsiębiorstwa na rzecz OPERA TFI S.A., w dniu 10 lipca 2009 roku Komisja podjęła decyzję o uchynieniu zezwolenia na wykonywanie działalności.

Po okresie znacznych spadków wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwa, jakie miały miejsce na przestrzeni 2008 roku, w styczniu oraz lutym 2009 roku ich wartość uległa dalszemu obniżeniu do poziomu 74.801.202 tys. złotych. Tendencja spadkowa została przełamana w marcu i od tego momentu aktywa funduszy inwestycyjnych systematycznie rosły, osiągając na koniec grudnia 2009 roku wartość 103.520.152 tys. złotych. Wobec 81.509.617 tys. złotych na koniec grudnia 2008 roku oznaczało to wzrost o 27%. Udział w rynku największych pod tym względem towarzystw, tj. Pioneer Pekao TFI S.A., BZ WBK AIB TFI S.A., ING TFI S.A., Aviva Investors Poland TFI S.A.¹ oraz PKO TFI S.A., których fundusze inwestycyjne w 2008 roku skupiały ponad 56% sumy aktywów całego rynku funduszy, zmniejszył się na koniec 2009 roku do 52,53%, choć nominalnie łączna wartość ich aktywów wzrosła z 45,6 mld złotych do 54,4 mld złotych.

Wśród nowotworzonych funduszy inwestycyjnych, podobnie jak w roku poprzednim, dominowały fundusze zamknięte. Ten rodzaj funduszy znalazł się w ofercie większości towarzystw, które powstały w 2009 roku.

¹ W dniu 1.06.2009 r. miała miejsce zmiana nazwy towarzystwa Commercial Union Polska TFI S.A. na Aviva Investors Poland TFI S.A.

Aktywa zarządzane towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2007 - 2009 (w tys. zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Przychody i koszty towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2009 roku

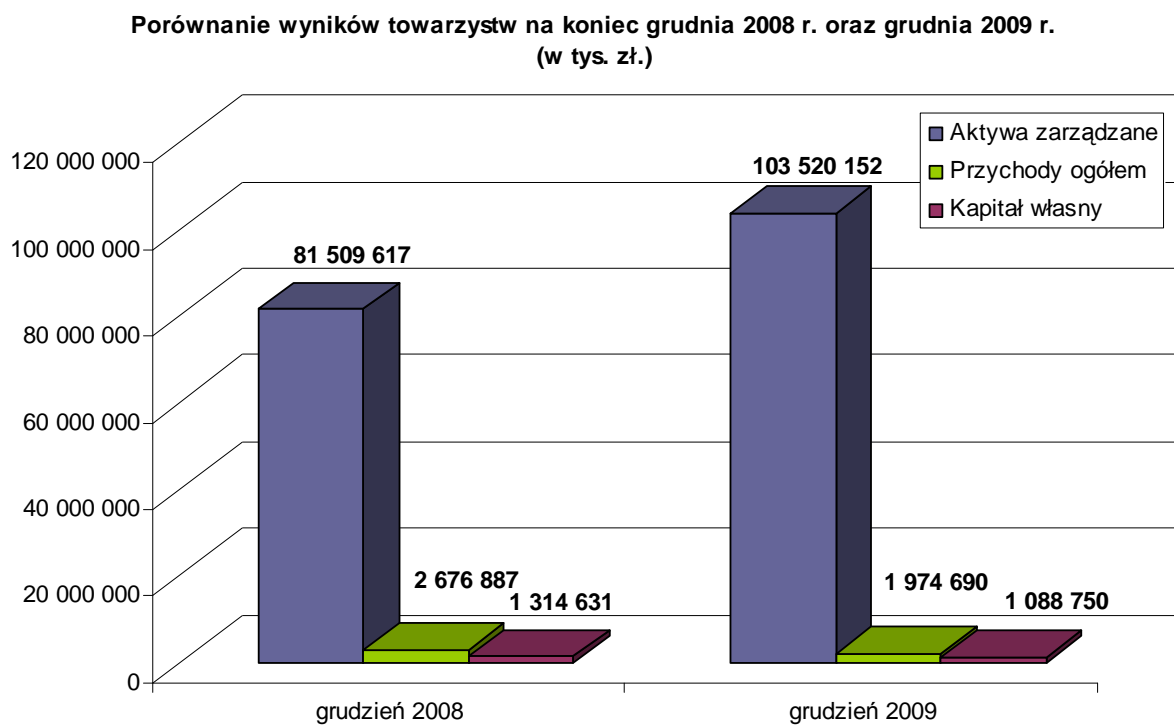
Przychody uzyskane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w 2009 roku wyniosły 1.974.690 tys. złotych i były o 26,23% niższe niż w roku poprzednim. Główną przyczyną był spadek wynagrodzenia za zarządzanie, stanowiącego około 90% sumy przychodów ogółem towarzystw. Koszty natomiast wyniosły 1.524.969 tys. złotych i uległy zmniejszeniu o 22,08% w stosunku do 2008 roku, co było efektem dalszych redukcji kosztów prowadzonych przez Towarzystwa.

Spadek sumy przychodów sektora był nieco wyższy niż osiągnięte obniżenie kosztów. Sytuacja ta wynikała przede wszystkim ze zmian poziomu przychodów i kosztów w największych towarzystwach funduszy inwestycyjnych oraz, w znacznie mniejszym stopniu, spowodowana była powstawaniem nowych towarzystw, które w początkowej fazie działalności w sposób naturalny charakteryzuje stosunkowo wysoki poziom kosztów w relacji do uzyskiwanych przychodów.

Sytuacja kapitałowa towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2009 roku

Dalsze pogorszenie wyników finansowych towarzystw znalazło odzwierciedlenie w osłabieniu ich pozycji kapitałowej. Suma kapitałów własnych zmniejszyła się z poziomu 1.314.631 tys. złotych na koniec 2008 roku do 1.088.750 tys. złotych w grudniu 2009 roku, co stanowiło spadek o 17,18%.

Poniżej zaprezentowano zestawienie przedstawiające zmianę poziomu aktywów zarządzanych przez towarzystwa w okresie od 31.12.2008 roku do 31.12.2009 roku, a także jej wpływ na przychody towarzystw oraz ich sytuację kapitałową.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

SYTUACJA FINANSOWA TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Na dzień 31 grudnia 2009 roku funkcjonowały 43 towarzystwa funduszy inwestycyjnych, zarządzające 369² funduszami inwestycyjnymi. Dla porównania, rok wcześniej, na dzień 31 grudnia 2008 roku funkcjonowało 39 towarzystw, zarządzających 318 funduszami inwestycyjnymi. W 2009 roku udzielono zezwolenia na wykonywanie działalności przez następujące towarzystwa: Societe Generale Asset Management (Poland) TFI S.A., AgioFunds TFI S.A., Penton TFI S.A., Ostoja TFI S.A. oraz TFI SATUS S.A., a także na wniosek towarzystwa, uchylono zezwolenie na prowadzenie działalności przez SEB TFI S.A.

Tabela 1. Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych w latach 2008 – 2009.

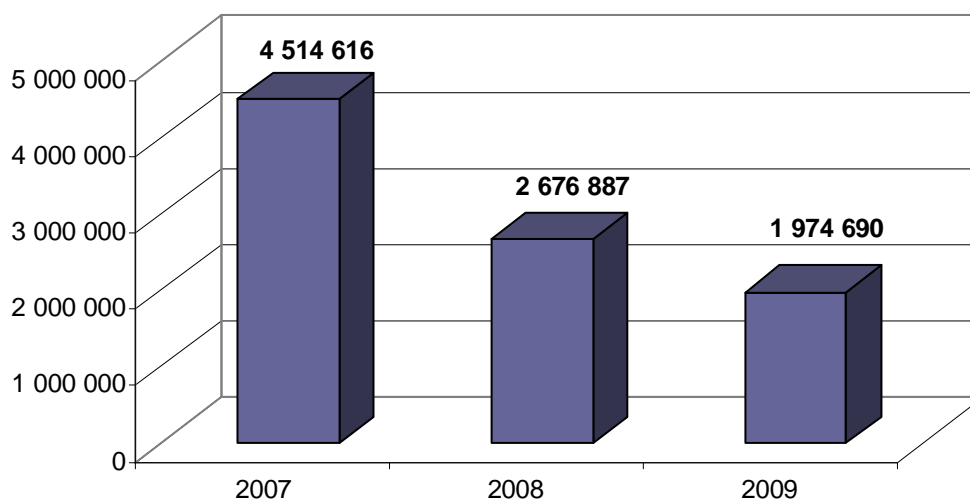
	2008	2009
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	39	43
Fundusze inwestycyjne	318	369

Źródło: Opracowanie własne

ROZDZIAŁ 1. Przychody i koszty towarzystw funduszy inwestycyjnych

Poniższy wykres przedstawia porównanie wielkości przychodów ogółem sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2007 – 2009.

Przychody ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2007 - 2009 (w tys. zł)

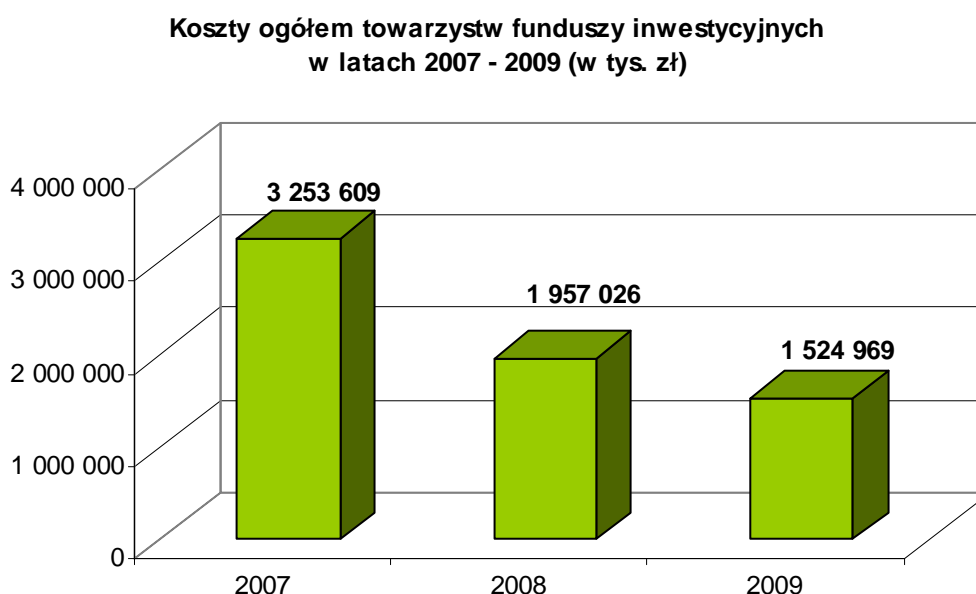


Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

² Liczba funduszy zarejestrowanych w rejestrze funduszy inwestycyjnych.

W 2009 roku wartość przychodów ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła 1.974.690 tys. złotych i w porównaniu do roku poprzedniego była niższa o 702.197 tys. złotych, czyli o 26,23%. Mimo, iż spadek nie był tak znaczny jak w 2008 roku, a liczba podmiotów zwiększyła się, przychody ogółem towarzystw w 2009 roku stanowiły jedynie 43,74% sumy przychodów z 2007 roku. Ich głównym źródłem było wynagrodzenie za zarządzanie, przy czym jego udział w sumie przychodów nieznacznie zmniejszył się w stosunku do 2008 roku.

Na poniższym wykresie przedstawione zostało porównanie wielkości kosztów ogółem sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2007 – 2009.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Suma kosztów ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła na koniec 2009 roku 1.524.969 tys. złotych i była niższa o 432.057 tys. złotych w stosunku do sumy kosztów na koniec 2008 roku, co stanowiło spadek powyższej wartości o 22,08%. Koszty ogółem poniesione przez towarzystwa w 2009 roku stanowiły 46,87% sumy kosztów z 2007 roku.

Analiza zagregowanych danych pokazuje, iż podobnie jak w 2008 roku spadek przychodów był nieco wyższy niż osiągnięte ograniczenie kosztów. Towarzystwom udało się przede wszystkim obniżyć koszty zmienne, w tym w szczególności koszty zmienne dystrybucji. Poziom kosztów stałych wzrósł natomiast o 37 tys. zł (4%). Ich udział w sumie kosztów ogółem na koniec 2009 roku wyniósł 28,58% w stosunku do 20,36% w roku poprzednim oraz 12,84% w 2007 roku.

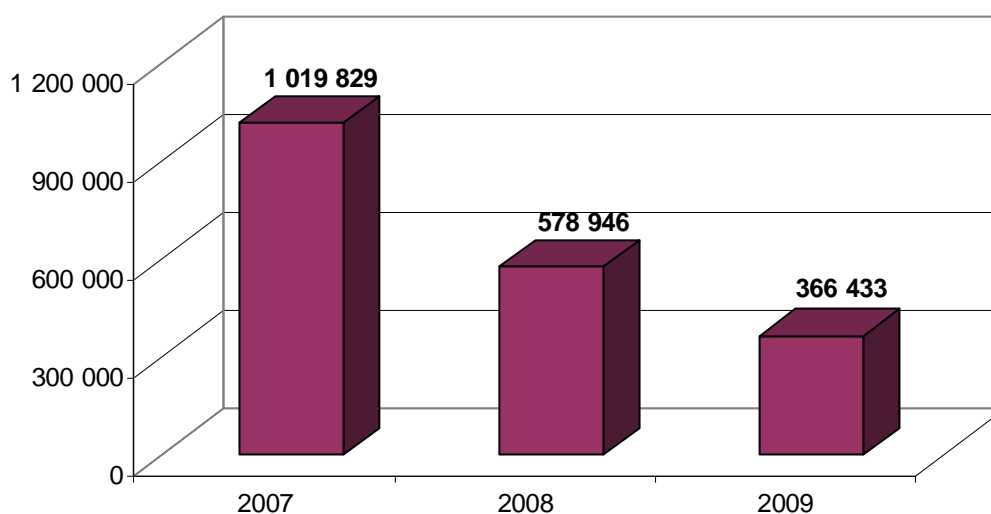
Poziom zagregowanego wskaźnika obrazującego stosunek ponoszonych kosztów do osiągniętych przychodów w 2009 roku pogorszył się o ponad 4 punkty procentowe do poziomu 77,23%, co oznacza spadek rentowności całego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Najmniej korzystna relacja kosztów do przychodów charakteryzowała przede wszystkim towarzystwa nowe, ze względu na stosunkowo wysokie koszty ponoszone w początkowej fazie działalności. Wśród towarzystw o najwyższym poziomie kosztów w stosunku do przychodów znajdują się również te, które rozpoczęły działalność w 2008 roku, a także towarzystwa charakteryzujące się niskim poziomem zarządzanych aktywów.

ROZDZIAŁ 2. Wyniki finansowe towarzystw funduszy inwestycyjnych

Poniższy wykres przedstawia zagregowane wyniki finansowe sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2007 – 2009.

Wyniki finansowe netto towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2007 - 2009 (w tys. zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

W 2009 roku łączne wyniki sektora funduszy inwestycyjnych wyniosły 366.433 tys. złotych i były o 212.513 tys. złotych niższe niż w roku poprzednim, co oznaczało spadek o 36,71%. Wyniki osiągnięte w 2009 roku stanowiły jedynie 35,93% zysków towarzystw wypracowanych w 2007 roku. Na spadek wyników finansowych towarzystw rzutowało przede wszystkim zmniejszenie wpływów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie funduszami, które miało miejsce pomimo wzrostu poziomu aktywów funduszy inwestycyjnych.

Tabela 2. Zagregowane zyski i straty towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2008 – 2009.

	Suma (w tys. zł)	Liczba TFI	Suma (w tys. zł)	Liczba TFI
	2008		2009	
Zagregowany zysk	601 213	25	373 500	29
Zagregowana strata	-22 267	14	-7 067	14

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Spośród 43 towarzystw funduszy inwestycyjnych, w 2009 roku 29 towarzystw wypracowało zyski w łącznej kwocie 373.500 tys. złotych. Natomiast łączna strata pozostałych 14 towarzystw, które zakończyły rok wynikiem ujemnym, wyniosła 7.067 tys. złotych. Pomimo znacznego spadku wyników, pozytywnym sygnałem było więc ograniczenie ponoszonych strat oraz wzrost liczby towarzystw, które wypracowały zyski.

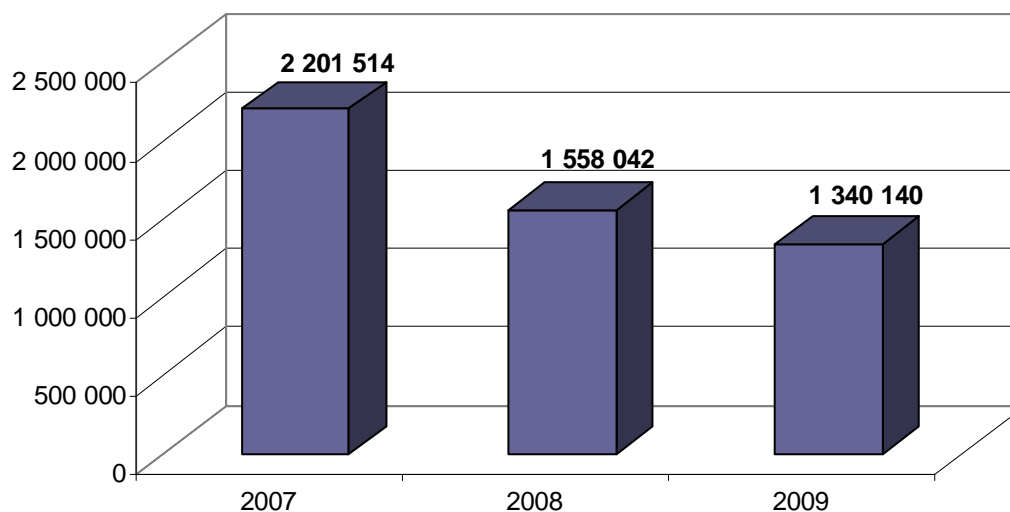
Straty zanotowały przede wszystkim towarzystwa utworzone w latach 2007 – 2009, znajdujące się w stosunkowo wczesnej fazie działalności, co w ich przypadku jest sytuacją bardzo częstą i wynika z konieczności ponoszenia stosunkowo wysokich kosztów przy jednoczesnym osiąganiu niewielkich przychodów. Ponadto, pierwsze lata działalności towarzystw, które powstały w 2007 oraz 2008 roku, przypadły na okres pogorszenia koniunktury na rynkach finansowych.

ROZDZIAŁ 3. Majątek towarzystw funduszy inwestycyjnych

Dalsze obniżenie wyników towarzystw funduszy inwestycyjnych po raz kolejny skutkowało pogorszeniem ich sytuacji majątkowej. Według stanu na koniec grudnia 2009 roku, towarzystwa dysponowały aktywami własnymi o łącznej wartości 1.340.140 tys. złotych, niższej o 217.902 tys. złotych w porównaniu do roku poprzedniego, co stanowiło spadek o 13,99%. Zmiana była jednak łagodniejsza niż w roku poprzednim. W efekcie na dzień 31 grudnia 2009 roku aktywa towarzystw stanowiły 60,87% ich poziomu sprzed 2 lat.

Poniższy wykres przedstawia zagregowany poziom aktywów towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2007 – 2009.

**Aktywa ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych
w latach 2007 - 2009 (w tys. zł)**



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

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:

$$\text{ROA} = (\text{zysk netto}^3 / \text{aktywa ogółem}) \times 100\%$$

W 2009 roku zagregowana rentowność aktywów dla całego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła 27,34% i była niższa aniżeli na koniec 2008 roku, kiedy to kształtowała się dla całej branży na poziomie 37,16%. Do spadku rentowności aktywów przyczyniło się obniżenie wyników finansowych towarzystw, przy relatywnie mniejszym spadku wartości posiadanych przez nie aktywów.

Mimo, iż w 2009 roku rentowność aktywów większości towarzystw funduszy inwestycyjnych uległa obniżeniu, w przypadku 16 z nich można było zaobserwować wzrost poziomu wskaźnika. Wynikało to z faktu, iż w analizowanym okresie wyniki tych towarzystw polepszyły się przy mniejszej dynamice aktywów lub wręcz spadku ich poziomu. Średni poziom wskaźnika dla sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2009 roku wyniósł 5,31% i był wyższy niż w roku poprzednim.

³ Na potrzeby niniejszego opracowania zysk netto został zastąpiony wartością wyniku finansowego.

ROZDZIAŁ 4. Kapitały własne towarzystw funduszy inwestycyjnych

Spółka akcyjna ubiegająca się o zezwolenie na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) (Ustawa)⁴ 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 Ustawy⁵. 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 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 Ustawy⁶, 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 Ustawy⁷).

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

⁴ 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.

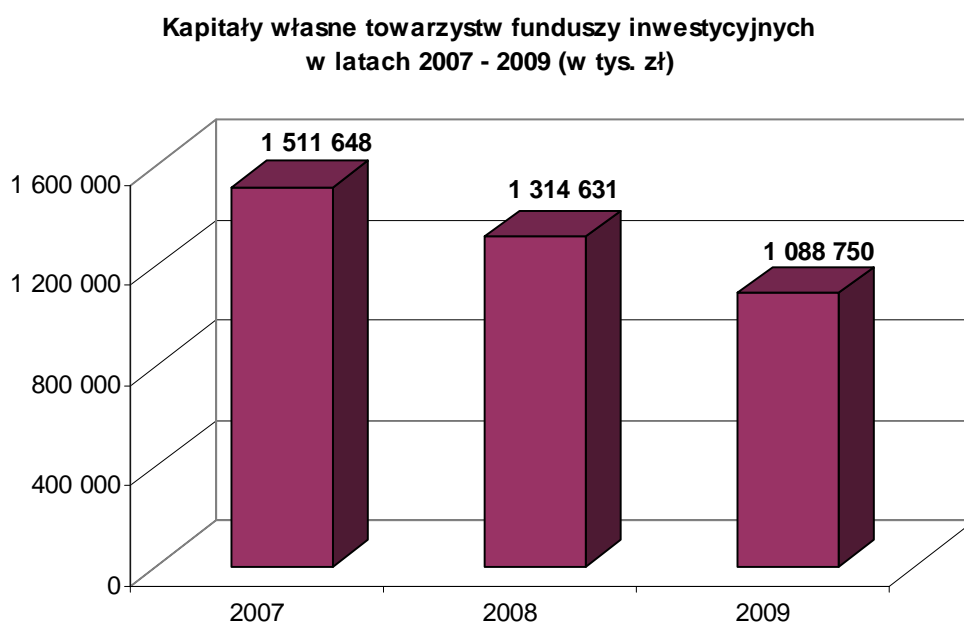
⁵ Spółka ubiegająca się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1, wraz z wnioskiem o udzielenie takiego zezwolenia, składa jednocześnie wniosek o zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

⁶ Zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

⁷ 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.

zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych Komisji 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 w latach 2007 – 2009.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Na koniec 2009 roku suma kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych ukształtowała się na poziomie 1.088.750 tys. złotych. W porównaniu do roku 2008 ich wartość spadła o 225.881 tys. złotych, tj. o 17,18%, czyli o ponad 4 punkty procentowe więcej niż rok wcześniej. Kapitały własne towarzystw funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2009 roku stanowiły 72,02% sumy kapitałów sprzed 2 lat.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom syntetycznego wskaźnika pokrycia kapitału własnego dla sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2008 oraz 2009 roku.

Tabela 2. Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w latach 2008 – 2009.

Rok	Kapitały własne towarzystw	Zagregowany wymóg kapitałowy	Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora
	w tys. zł		
2008	1 314 631	293 644	4,48
2009	1 088 750	223 833	4,86

Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Jak pokazuje powyższe zestawienie, mimo spadku sumy kapitałów własnych w 2009 roku, poziom analizowanego wskaźnika uległ polepszeniu. Przyczyną takiej sytuacji był spadek zagregowanego wymogu kapitałowego w wyniku spadku kosztów, będących podstawą ustalania wymogu na podstawie art. 50 ust. 1 Ustawy. Obniżenie zagregowanego wymogu obliczanego zgodnie z art. 50 ust. 2 i 3, w związku z aprecjacją złotego w stosunku do euro, zostało zniwelowane przez wzrost liczby towarzystw oraz zwiększenie wartości aktywów zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych, co przełożyło się na wzrost kwoty dodatkowej, o której mowa w art. 50 ust. 3 Ustawy.

Średni wskaźnik pokrycia minimalnego progu kapitału własnego w 2009 roku uległ nieznacznemu obniżeniu z poziomu 4,84 do 4,42. Natomiast suma nadwyżek kapitału poszczególnych towarzystw ponad wymóg ustawowy spadła z 1.020.987 tys. złotych do 864.917 tys. złotych.

Z kolei wartość wskaźnika udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej, informującego o przyjętej strategii finansowania majątku przedsiębiorstwa, a tym samym o poziomie zadłużenia, uległa w 2009 roku obniżeniu w przypadku 22 towarzystw funduszy inwestycyjnych. Zagregowany wskaźnik dla całego sektora spadł z 84,38% do 81,24%. Jednak pomimo obniżenia wartości kapitałów własnych, towarzystwa charakteryzował wysoki udział kapitałów własnych w sumie bilansowej. Najwyższy poziom wskaźnika można zaobserwować głównie w towarzystwach działających najkrócej.

Rentowność kapitałów własnych

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

$$\text{ROE} = (\text{zysk netto}^8 / \text{kapitał własny ogółem}) \times 100\%$$

⁸ Na potrzeby niniejszego opracowania zysk netto został zastąpiony wartością wyniku finansowego.

W 2009 roku zagregowana rentowność kapitałów własnych dla całego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła 33,66% i była niższa aniżeli na koniec 2008 roku, kiedy to kształtowała się na poziomie 44,04%. Aż 14 towarzystwom udało się poprawić wartość wskaźnika ROE, przede wszystkim dzięki osiągnięciu znacznie lepszych wyników niż w 2008 roku. W przypadku pozostałych towarzystw obniżenie rentowności kapitałów własnych spowodowane było pogorszeniem wyników finansowych.

PODSUMOWANIE

Po okresie niekorzystnej koniunktury, rok 2009 przyniósł pewną poprawę nastrojów na rynkach finansowych, czego następstwem był wzrost poziomu aktywów zarządzanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Pozytywne zmiany można było zaobserwować od marca 2009 roku. Na przestrzeni całego roku aktywa funduszy inwestycyjnych wzrosły o 27%.

Sytuacja finansowa towarzystw funduszy inwestycyjnych uległa jednak dalszemu pogorszeniu, choć w nieco mniejszym stopniu niż w roku poprzednim. Wzrost poziomu zarządzanych aktywów nie znalazł odzwierciedlenia w zwiększeniu przychodów. Suma przychodów ogółem spadła o około 26%, natomiast jej główny składnik, czyli wynagrodzenie za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi było o 30% niższe w stosunku do poziomu z 2008 roku. Jednocześnie, nadal ograniczono koszty, głównie koszty zmienne. Towarzystwom nie udało się jednak poprawić osiągniętych wyników, które na koniec 2009 roku były o ponad 36% niższe niż w roku poprzednim.

Pogorszenie wyników miało wpływ na sytuację kapitałową towarzystw. Średni wskaźnik pokrycia minimalnego ustawowego progu kapitału własnego uległ obniżeniu z poziomu 4,84 do 4,42. Natomiast w przypadku zagregowanego wskaźnika dla całego sektora można było zaobserwować wzrost z uwagi na znaczne ograniczenie kosztów poniesionych przez towarzystwa w 2008 roku, a także w wyniku aprecjacji złotego.

Nadal rosła liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych. W 2009 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała 5 decyzji o udzieleniu zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w porównaniu do 6 decyzji wydanych w roku poprzednim.