



**RAPORT DOTYCZĄCY SYTUACJI FINANSOWEJ
TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
W 2015 ROKU**

**URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, CZERWIEC 2016**

DEPARTAMENT FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

SYNTEZA

Podobnie jak w latach 2013 i 2014, w roku 2015 obserwowany był dalszy wzrost wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI. W wyniku utrzymywania się tego trendu, na koniec grudnia 2015 roku ich suma osiągnęła najwyższy notowany dotychczas poziom 289,28 mld złotych, co w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego stanowiło wzrost o 21,56%.

W następstwie zwiększenia wartości zarządzanych aktywów wzrosły również przychody towarzystw funduszy inwestycyjnych, które w 2015 roku wyniosły 3.230.284 tys. złotych i były o 13,29% wyższe w porównaniu do roku poprzedniego. Z kolei suma kosztów była równa 2.559.231 tys. złotych, co stanowiło wzrost o 14,22%.

Dzięki wyższemu wzrostowi przychodów w ujęciu wartościowym w porównaniu do wzrostu kosztów, osiągnięta została poprawa wyników finansowych towarzystw funduszy inwestycyjnych. W 2015 roku ich suma wyniosła 540.345 tys. złotych i była o 8,34% wyższa niż w 2014 roku.

W 2015 roku zwiększyła się także łączna wartość kapitałów własnych TFI, sięgając poziomu 1.581.277 tys. złotych, co stanowiło wzrost o 7,39% w stosunku do stanu na koniec 2014 roku.

W 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła 3 zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. W okresie 2015 roku nie miały miejsca przypadki cofnięcia przez Komisję zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo. Jednocześnie, w okresie 2015 roku miało miejsce połączenie dwóch towarzystw funduszy inwestycyjnych. Tym samym liczba towarzystw funkcjonujących na koniec 2015 roku wzrosła do 60, podczas gdy na koniec 2014 roku istniało 58 towarzystw. Z kolei liczba funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwa zwiększyła się z 681 do 815.

SPIS TREŚCI

WSTĘP	5
1. SEKTOR TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W 2015 ROKU	6
2. PRZYCHODY I KOSZTY TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	7
3. WYNIKI TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	8
4. MAJĄTEK TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	9
5. KAPITAŁY WŁASNE TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	10
6. KONKLUZJE	13
SPIS RYSUNKÓW	14
SPIS TABEL	14

WSTĘP

Niniejszy raport prezentuje informacje dotyczące sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2015 roku. Został on stworzony w oparciu o informacje pochodzące ze sprawozdań miesięcznych przekazywanych do Komisji Nadzoru Finansowego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Dane przekazywane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w sprawozdaniach miesięcznych nie podlegają badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Informacje zawarte w sprawozdaniach miesięcznych mogą podlegać późniejszym korektom, wynikającym przykładowo z okresowego badania lub przeglądu sprawozdań finansowych towarzystw funduszy inwestycyjnych lub funduszy inwestycyjnych. Należy jednak podkreślić, że ze względu na miesięczny okres prowadzonej sprawozdawczości, wskazane sprawozdania przekrojowo przedstawiają sytuację finansową towarzystw, pozwalając na konstruktywną ocenę wyników ich działalności 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 całego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych. Następnie zaprezentowany został łączny wynik finansowy wypracowany przez podmioty w 2015 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 2014 r., poz. 157, z późn. zm.)¹ (dalej jako „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 Niniejsze opracowanie zostało sporządzone przed wejściem w życie ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r., poz. 615).

1. SEKTOR TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W 2015 ROKU

Na dzień 31 grudnia 2015 roku działalność prowadziło 60 towarzystw funduszy inwestycyjnych (dalej również jako „TFI” lub „towarzystwo”), zarządzających 815 funduszami inwestycyjnymi. Dla porównania rok wcześniej, na dzień 31 grudnia 2014 roku, funkcjonowało 58 towarzystw funduszy inwestycyjnych, które zarządzały 681 funduszami inwestycyjnymi.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zezwolenie Komisji na prowadzenie działalności uzyskali Money Makers TFI S.A., Corum TFI S.A. oraz Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A. W roku poprzednim wydano 4 takie decyzje. W roku 2015 Komisja nie cofnęła zezwolenia na prowadzenie działalności żadnemu TFI. W okresie 2015 roku miało miejsce połączenie dwóch towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Tabela 1. Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku

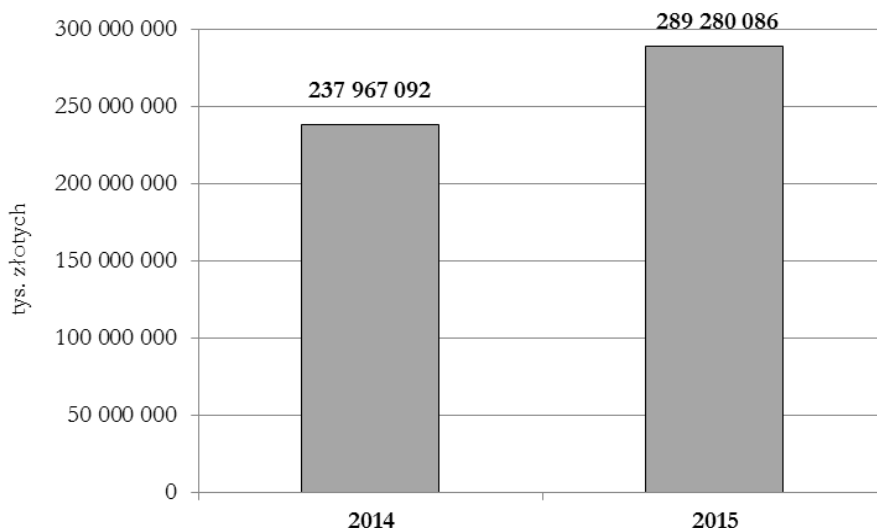
	2014	2015
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	58	60
Fundusze inwestycyjne, w tym:	681	815
- fundusze inwestycyjne otwarte	40	40
- specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	47	51
- fundusze inwestycyjne zamknięte	594	724

Źródło: Opracowanie własne

Na koniec grudnia 2015 roku łączna wartość aktywów funduszy inwestycyjnych wyniosła 289,28 mld zł, co stanowiło wzrost o 51,31 mld zł, tj. o 21,56%, w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku.

Na poniższym wykresie przedstawione zostało porównanie łącznej wartości aktywów funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku.

Rysunek 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI na koniec 2014 oraz 2015 roku



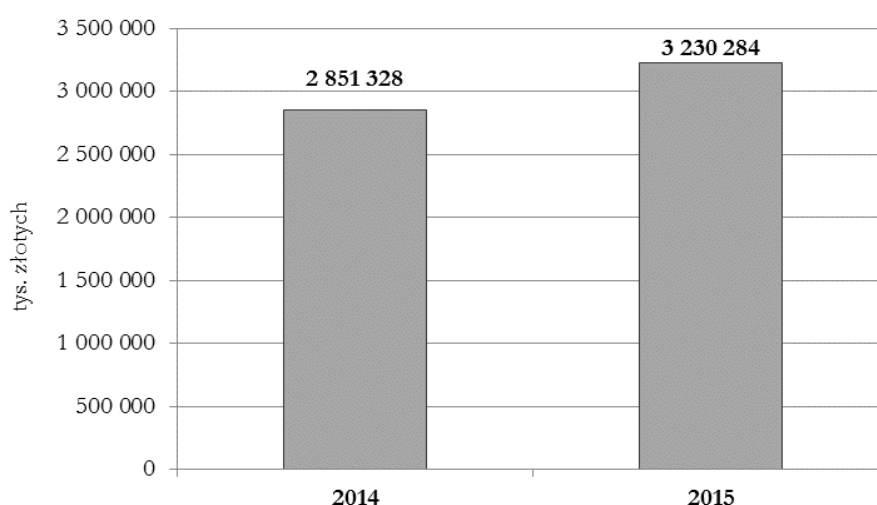
Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

W 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała 3 zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego, 4 zezwolenia na utworzenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz 4 zezwolenia na utworzenie publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Ponadto zarejestrowane zostały 194 fundusze inwestycyjne zamknięte, 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 obrotu². Podobnie jak w latach poprzednich, w 2015 roku wśród tworzonego 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 2014 oraz 2015 roku.

Rysunek 2. Przychody towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku



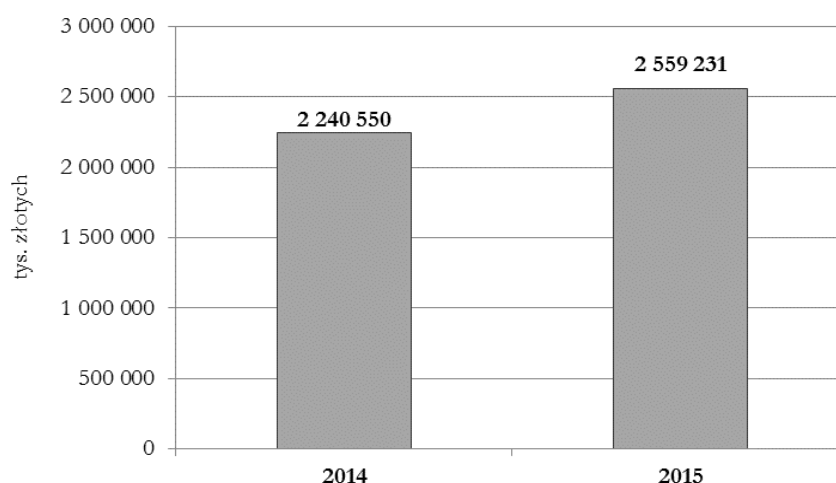
Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Wraz ze wzrostem wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zwiększyły się również przychody ogółem wypracowane przez towarzystwa. W 2015 roku ich suma wyniosła 3.230.284 tys. złotych i była wyższa niż w roku poprzednim o 378.956 tys. złotych, czyli o 13,29%. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania funduszami, które stanowi główny składnik przychodów towarzystw funduszy inwestycyjnych, wyniosło 2.992.430 tys. złotych i było wyższe o 14,30% w relacji do poziomu z roku poprzedniego.

Na poniższym wykresie przedstawione zostało porównanie wielkości kosztów ogółem sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku.

² Zgodnie z art. 15 ust. 1a Ustawy 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.

Rysunek 3. Koszty ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

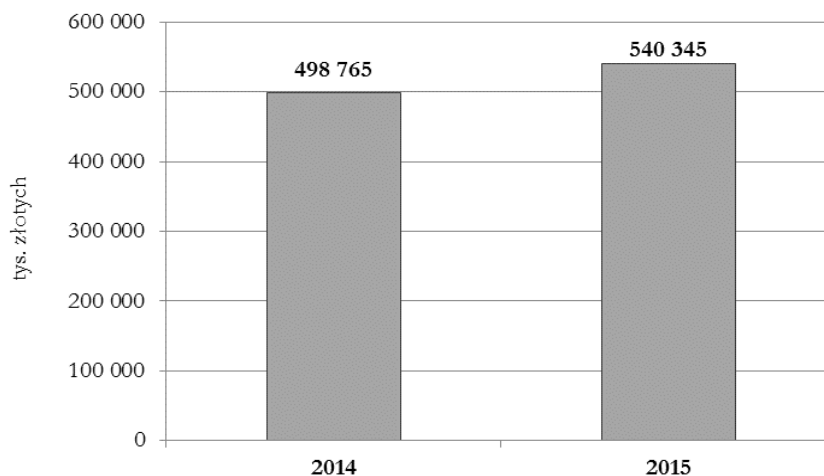
W 2015 roku suma kosztów ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła 2.559.231 tys. złotych i była wyższa o 318.681 tys. złotych, tj. o 14,22 %, niż w 2014 roku. Wzrost kosztów wynikał głównie ze zwiększenia wartości kosztów stałych (o 33,53% z poziomu 605.821 tys. zł w 2014 roku do poziomu 808.943 tys. zł w 2015 roku), koszty zmienne wzrosły zaś o 7,07% (z poziomu 1.634.757 tys. zł w 2014 roku do 1.750.290 tys. zł w 2015 roku). Podobnie jak w latach poprzednich głównym składnikiem kosztów ogółem były koszty zmienne dystrybucji, które stanowiły 51,01% kosztów ogółem. W 2015 roku suma kosztów zmiennych dystrybucji wyniosła 1.305.505 tys. złotych i była o 12,51% wyższa w porównaniu do roku 2014.

Poziom wskaźnika przedstawiającego relację poniesionych kosztów do osiągniętych przychodów dla całego sektora w 2015 roku pozostawał zbliżony do poziomu z roku poprzedniego. Na koniec 2015 roku wyniósł on 79,23%, podczas gdy na koniec 2014 roku kształtował się on na poziomie 78,58%. 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 2014 oraz 2015 roku.

Rysunek 4. Wyniki finansowe netto towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Łączne wyniki finansowe netto towarzystw funduszy inwestycyjnych za 2015 rok wyniosły 540.345 tys. złotych i były o 41.580 tys. zł wyższe niż w roku poprzednim, co oznaczało wzrost o 8,34%. Poprawa sumy wyników sektora została osiągnięta głównie dzięki zwiększeniu przez towarzystwa przychodów z tytułu zarządzania funduszami inwestycyjnymi, przy odpowiednio niższym w ujęciu wartościowym wzroście sumy poniesionych przez nie kosztów.

Tabela 2. Zagregowane zyski i straty towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku

	Suma (w tys. zł)	Liczba TFI	Suma (w tys. zł)	Liczba TFI
	2014		2015	
Zagregowany zysk	514 464	50	564 821	48
Zagregowana strata	15 699	8	24 476	12

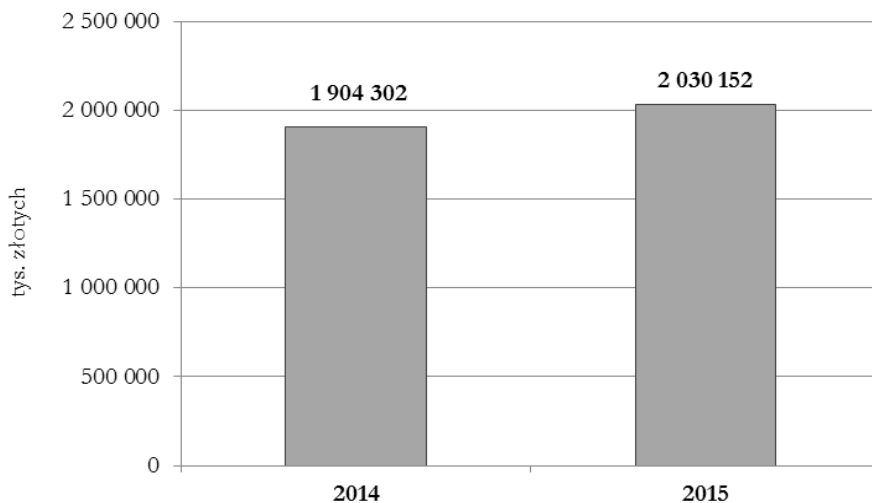
Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

W 2015 roku 48 towarzystw funduszy inwestycyjnych wypracowało dodatnie wyniki finansowe, których suma była równa 564.821 tys. zł. Natomiast łączne straty odnotowane przez pozostałe 12 towarzystw wyniosły 24.476 tys. złotych.

4. MAJĄTEK TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Poniższy wykres przedstawia zagregowany poziom aktywów towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku.

Rysunek 5. Aktywa ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Na koniec grudnia 2015 roku suma aktywów towarzystw funduszy inwestycyjnych wyniosła 2.030.152 tys. złotych i w porównaniu do stanu na koniec roku poprzedniego była wyższa o 125.850 tys. złotych, tj. o 6,61%.

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:

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

Zagregowana rentowność aktywów dla sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2015 roku wyniosła 26,62% i kształtowała się na poziomie zbliżonym do poziomu z 2014 roku, wynoszącego 26,19%.

W analizowanym okresie 25 towarzystwom funduszy inwestycyjnych udało się poprawić rentowność aktywów w porównaniu do roku poprzedniego. Z kolei w przypadku 32 podmiotów doszło do zmniejszenia poziomu wskaźnika ROA. Jego średni poziom dla wszystkich towarzystw uległ nieznacznemu obniżeniu z 15,50% na koniec 2014 roku do 14,76% na koniec 2015 roku. Natomiast mediana, czyli wartość mieszcząca się w środku danej populacji, nieznacznie wzrosła z 16,49% do 17,43%.

5. KAPITAŁY WŁASNE TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółka akcyjna ubiegająca się o zezwolenie na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1 Ustawy⁴ 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 zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach

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

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.

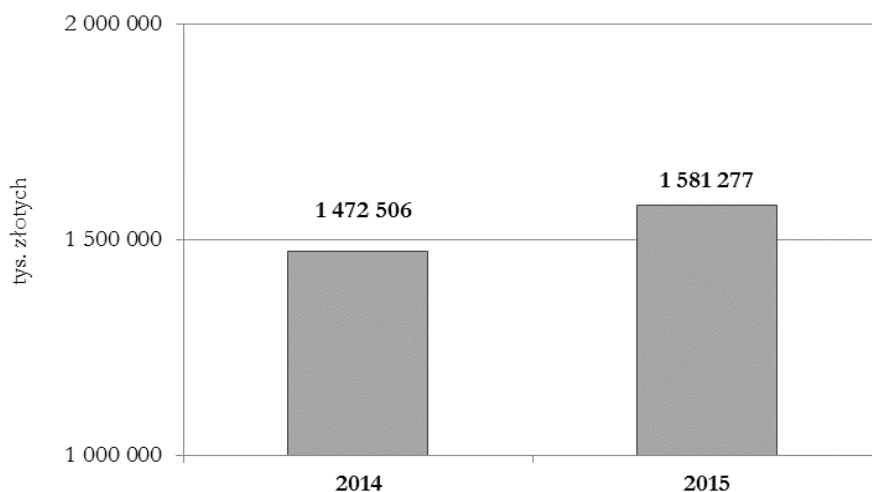
⁶ Zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

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.

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 2014 oraz 2015 roku.

Rysunek 6. Kapitały własne towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku



Źródło: Opracowanie własne na podstawie sprawozdań miesięcznych towarzystw funduszy inwestycyjnych

W porównaniu do stanu na koniec 2014 roku, w 2015 roku suma kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych wzrosła o 108.771 tys. złotych, do poziomu 1.581.277 tys. złotych, co stanowiło zwiększenie o 7,39%.

Na potrzeby kompleksowej analizy kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych niezbędna jest także ich ocena w kontekście minimalnych wymogów kapitałowych, jakie obowiązują poszczególne towarzystwa. W tym celu w tabeli poniżej zaprezentowany został poziom syntetycznego wskaźnika pokrycia kapitału własnego dla sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku.

Tabela 3. Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku

Rok	Kapitały własne towarzystw	Zagregowany wymóg kapitałowy	Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora
	w tys. złotych		
2014	1 472 506	275 118	5,35
2015	1 581 277	296 667	5,33

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 spowodowanego wzrostem wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI. Zwiększenie zagregowanego

wymogu wpłynęło jedynie nieznacznie na poziom syntetycznego wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego, stanowiącego relację sumy kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych do ich zagregowanego wymogu kapitałowego. Dzięki wzrostowi sumy kapitałów własnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, poziom syntetycznego wskaźnika pokrycia kapitału własnego sektora nie uległ istotnej zmianie w porównaniu do roku poprzedniego i kształtował się w 2015 roku na poziomie 5,33. Średni poziom wskaźnika pokrycia minimalnego progu kapitału własnego wzrósł z poziomu 5,17 na koniec grudnia 2014 roku do 5,92 na koniec grudnia 2015 roku.

Suma nadwyżek kapitału własnego poszczególnych towarzystw funduszy inwestycyjnych ponad wymóg ustawy wzrosła z 1.197.388 tys. zł według stanu na koniec roku 2014 do 1.284.610 tys. złotych na koniec 2015 roku. Zwiększył się również poziom średniej nadwyżki z 20.645 tys. złotych do 21.410 tys. złotych.

W związku ze zbliżonym (w ujęciu procentowym, jak również wartościowym) wzrostem sumy kapitałów własnych sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz zwiększeniem poziomu aktywów towarzystw, zagregowany poziom wskaźnika udziału kapitałów własnych TFI w sumie bilansowej na koniec roku 2015 kształtował się na zbliżonym poziomie jak w roku 2014, jedynie nieznacznie wzrastając z poziomu 77,33% na koniec 2014 roku do poziomu 77,89% na koniec 2015 roku. Wzrosły także nieznacznie: średni poziom wskaźnika, z 77,47% do 78,36% oraz mediana, która na koniec 2015 roku wynosiła 78,95%, podczas gdy na koniec 2014 roku była równa 78,88%.

Rentowność kapitałów własnych

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

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

Zagregowana rentowność kapitałów własnych sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych uległa niewielkiemu wzrostowi z poziomu 33,87% na koniec 2014 roku do 34,17% na koniec 2015 roku.

W 2015 roku rentowność kapitałów własnych wzrosła w przypadku 28 towarzystw funduszy inwestycyjnych. Średni poziom wskaźnika uległ zmniejszeniu z 22,08% na koniec grudnia 2014 roku do 19,51% na koniec grudnia 2015 roku. Natomiast mediana zwiększyła się z poziomu 19,48% na koniec grudnia 2014 roku do 22,22% na koniec grudnia 2015 roku. Największy wzrost wskaźnika ROE charakteryzował towarzystwa o relatywnie niskim udziale w rynku, mierzonym wartością zarządzanych aktywów, którym dodatkowo po wygenerowaniu ujemnego wyniku finansowego w 2014 roku udało się wypracować zysk w 2015 roku.

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

6. KONKLUZJE

W 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała 3 decyzje w przedmiocie udzielenia zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, podczas gdy w roku poprzednim wydane zostały 4 decyzje w tym zakresie.

Rok 2015, podobnie jak rok poprzedni, charakteryzował rozwój sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wartość aktywów funduszy inwestycyjnych zwiększyła się o 21,56% w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku, osiągając najwyższy notowany dotychczas poziom 289,28 mld złotych. Dzięki wzrostowi wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zwiększyły się również przychody ogółem TFI. Ich suma wzrosła o 13,29% w porównaniu do 2014 roku. Wyższe były również koszty ogółem, których suma zwiększyła się o 14,22%, co spowodowane było głównie wzrostem kosztów stałych.

Wyniki finansowe towarzystw były łącznie o 8,34% wyższe niż w 2014 roku. Jednocześnie nieznacznemu zmniejszeniu uległa liczba podmiotów, które osiągnęły zyski, a suma ujemnych wyników finansowych była wyższa niż w 2014 roku.

Zagregowany wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora uległ nieznacznemu zmniejszeniu z poziomu 5,35 do 5,33, co wynikało ze zwiększenia wymogów obowiązujących towarzystwa funduszy inwestycyjnych w porównaniu do roku poprzedniego.

SPIS RYSUNKÓW

Rysunek 1. Aktywa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI na koniec 2014 oraz 2015 roku	6
Rysunek 2. Przychody towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku	7
Rysunek 3. Koszty ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku	8
Rysunek 4. Wyniki finansowe netto towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku	8
Rysunek 5. Aktywa ogółem towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku	9
Rysunek 6. Kapitały własne towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku	11

SPIS TABEL

Tabela 1. Liczba towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku	6
Tabela 2. Zagregowane zyski i straty towarzystw funduszy inwestycyjnych w 2014 oraz 2015 roku	9
Tabela 3. Syntetyczny wskaźnik pokrycia kapitału własnego sektora towarzystw funduszy inwestycyjnych na koniec 2014 oraz 2015 roku	11



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