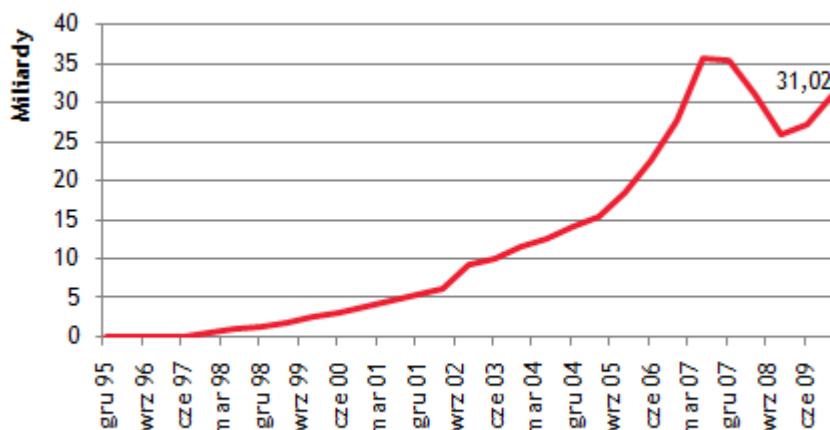


Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (gru 2009)

Ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe, stanowiące trzon oferty inwestycyjnej firm ubezpieczeniowych, dynamicznie odrabiają starty poniesione w dwóch poprzednich latach. Według zgromadzonych przez nas danych, aktywa netto zgromadzone i zarządzane w ramach UFK wzrosły w czwartym kwartale o **+14,5%** osiągając poziom **31 mld PLN**. To już tylko kilkanaście procent w stosunku do historycznego rekordu, odnotowanego w czerwcu 2007. Dla porównania

Wartość aktywów netto ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

aktywa funduszy inwestycyjnych, by odrobić starty poniesione w wyniku turbulencji na rynkach kapitałowych, muszą jeszcze wzrosnąć o blisko 50%.

Na dynamiczny wzrost środków zgromadzonych w ramach UFK wpływają trzy elementy - różnica pomiędzy nowymi wpłatami a środkami wycofanymi przez klientów, wzrost wartości jednostek wynikający z sytuacji na rynkach

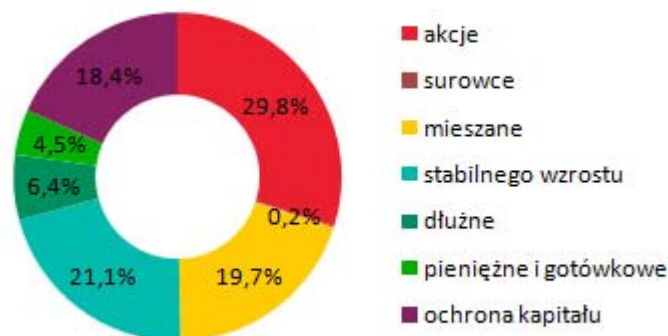
kapitałowych oraz wysokość opłat pobieranych przez TUnŻ (głównie z tytułu zarządzania i ryzyka, choć nie tylko). W minionym roku oba kluczowe czynniki, czyli saldo wpłat i umorzeń oraz wynik z zarządzania zwiększały wartość środków zgromadzonych w ramach UFK.

Nadwyżka środków wpłaconych wycofanym przez klientów firm ubezpieczeniowych wyniosła w całym roku +1,8 mld PLN wobec +424 mln PLN, jakie zanotowaliśmy po pierwszych sześciu miesiącach. Kluczowym czynnikiem poprawiającym saldo wpłat i wypłat jest wzrost udziału w sprzedaży produktów ze składką regularną. Dodatkowo, poprawa sytuacji gospodarczej a właściwie - brak negatywnych prognoz - skłania coraz większą liczbę osób do powrotu na rynek produktów inwestycyjnych. Również tych oferowanych przez ubezpieczycieli.

Największym beneficjentem napływu nowych środków były w 2009 roku fundusze akcji. Inwestorzy wpłacili do nich nieco ponad 1,5 mld PLN nowego kapitału, a kolejne +0,5 mld PLN trafiło do funduszy akcyjnych z tytułu konwersji środków z innych funduszy. Wartość wypłat wyniosła natomiast niespełna 500 mln PLN co daje łączne saldo na poziomie +1,5 mld PLN. W przypadku kolejnych 4 segmentów saldo wpłat, wypłat i konwersji pozostawało na dużo niższym poziomie, zawierając się w granicach 200-300 mln PLN. Najstabilniej wypadły w ubiegłym roku fundusze z ochroną kapitału inwestujące w polskie aktywa oraz fundusze polskich papierów dłużnych, w których saldo wyniosło odpowiednio -245 i -290 mln PLN.

Według naszych obliczeń zdecydowanie większy wpływ na wzrost aktywów UFK w 2009 r. miały zyski wypracowane przez zarządzających, które w skali 12 miesięcy sięgnęły +4,7 mld PLN i były 3-krotnie wyższe niż po pierwszych sześciu miesiącach. Silny wzrost wyniku z zarządzania to rezultat bardzo dobrej koniunktury na rynkach akcji, która powróciła na giełdy całego świata w pierwszym kwartale 2009 roku. Decydująca rola tej klasy aktywów wynika z tego, że obecnie około 50% środków zgromadzonych w ramach UFK bezpośrednio lub pośrednio jest ulokowane na rynkach akcji. Decydującą rolę w tej strukturze odgrywają fundusze akcji

Struktura aktywów netto UFK



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

5 marca 2010

(blisko 30%) oraz fundusze mieszane i stabilnego wzrostu. Tak znaczne zaangażowanie na rynkach akcji nie jest niczym negatywnym w sytuacji, gdy inwestorzy lokują środki na odpowiedni czas. Konstrukcja wielu produktów przewiduje wysokie opłaty za wypłaty środków co sprawia, że spada determinacja klientów by wycofywać się z tego rodzaju rozwiązań, co automatycznie wpływa na wydłużenie średniego horyzontu inwestycyjnego.

Okazuje się, że ubiegły rok przyniósł wyraźny spadek konwersji, czyli przenoszenia środków pomiędzy funduszami dostępnymi w ramach poszczególnych produktów. O ile w 2007 i w 2008 roku wartość konwersji sięgała 3 mld PLN w każdym z nich, o tyle w ciągu minionych 12 miesięcy skala tych operacji spadła według naszych szacunków o połowę.

Zespół Analiz Online

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online Sp. z o.o.
