

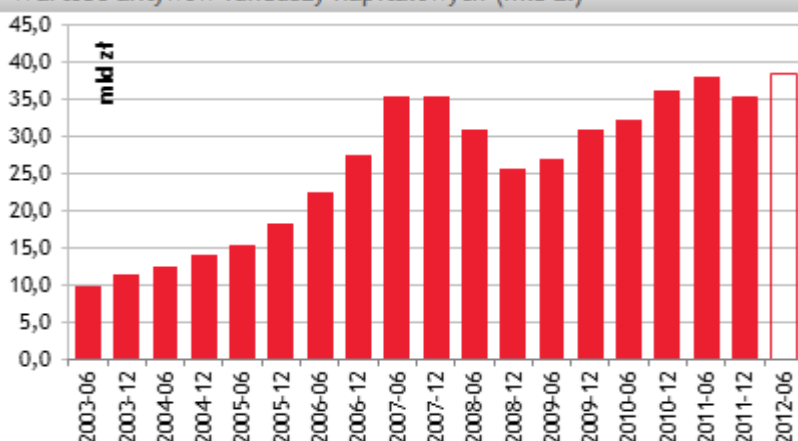
Aktywa funduszy kapitałowych (czerwiec 2012)

24 sierpnia 2012

W pierwszym półroczu 2012 roku wartość aktywów netto w funduszach kapitałowych wzrosła o +3,2 mld zł (+9,0%) osiągając poziom blisko 38,5 mld zł. Tym samym pobity został najwyższy dotychczas poziom z czerwca 2011 roku, który wyniósł 37,5 mld zł. O wzroście zgromadzonych środków zdecydowały dwa elementy. Po pierwsze, nadwyżka środków wpłaconych nad wycofanymi, która wyniosła +2,6 mld zł (z pozostałymi kosztami oraz przychodami pobieranymi przez ubezpieczycieli), wobec

+2,2 mld zł, jakie zanotowaliśmy w drugiej połowie 2011 roku. Bardzo duże znaczenie miał również, dodatni wynik zarządzania na poziomie +1,4 mld zł, który wynikał z korzystnej koniunktury na rynku akcji oraz rynku długu. Indeks szerokiego rynku akcji WIG wzrósł w tym czasie o +8,6%, a indeks rynku obligacji skarbowych IROS o +4,4%.

Największy wzrost aktywów w ujęciu procentowym zanotował segment funduszy dłużnych, w których przypadku zgromadzone środki wzrosły o blisko +31% i na koniec czerwca wyniosły 4,7 mld zł. Tak dobry wynik miał związek zarówno z dobrą koniunkturą na rynku długu, ale także dodatnim bilansem sprzedaży. W analogicznym okresie wzrosły także aktywa funduszy ochrony kapitału do poziomu 8,6 mld zł, czyli o +16,2%. W tym przypadku wysoka dynamika aktywów, to przede wszystkim zasługa Open Life TUŻ, które w niecały rok po rozpoczęciu działalności operacyjnej osiągnęło blisko 5 procentowy udział w rynku. W przypadku segmentu rozwiązań akcyjnych aktywa wzrosły o +7,7%, co mniej więcej w podobnym stopniu było efektem dobrego wyniku zarządzania i korzystnego bilansu sprzedaży. Mimo ujemnego bilansu sprzedaży, +3,1% dynamikę aktywów odnotowały także fundusze mieszane, z których największym zainteresowaniem wśród klientów cieszyły się fundusze stabilnego wzrostu. Łączne aktywa w tym segmencie rynku wzrosły do 12,9 mld zł i niezmiennie stanowią największy segment z blisko 34% udziałem.

Wartość aktywów funduszy kapitałowych (mld zł)


Źródło: FUNonline UFK, Analizy Online

Wartość aktywów netto UFK w podziale na segmenty (mln zł)

	gru 11	cze 12	dynamika
dłużne	3 596,4	4 708,2	30,9%
ochrony kapitału	7 403,8	8 600,8	16,2%
akcji	8 356,8	8 997,5	7,7%
mieszane	12 541,2	12 929,1	3,1%
gotówkowe i pieniężne	2 999,8	2 882,5	-3,9%
absolutnej stopy zwrotu	229,7	217,8	-5,2%
rynku surowców	148,8	123,0	-17,3%
razem	35 276,5	38 458,9	9,0%

Źródło: Analizy Online

Na przeciwnym biegunie znalazły się fundusze rynku surowców, które odnotowały największą ujemną dynamikę aktywów na poziomie -17,3%. Spadek aktywów, do poziomu 123 mln zł, wynika z ujemnego wyniku zarządzania oraz negatywnego bilansu sprzedaży. Na wartości straciły także aktywa funduszy absolutnej stopy zwrotu oraz funduszy gotówkowych i pieniężnych. W tym ostatnim przypadku aktywa na koniec czerwca wyniosły 2,9 mld zł. Warto jednak zauważyć, że spadek w tym segmencie rynku był wywołany problemami funduszy, które zainwestowały w spółki, które ogłosiły upadłość. Z wykluczeniem tych przypadków nie doszłoby do obniżenia aktywów w tym segmencie rozwiązań.

Na 24 ubezpieczycieli wzrost aktywów odnotowało 20 instytucji. Liderem rynku niezmiennie pozostaje Aviva TUnŻ, której udział w rynku sięga 28,9%. W stosunku do poprzedniego półrocza aktywa największego gracza na rynku UFK wzrosły do 11,1 mld zł. ING TUnŻ, PZU Życie także odnotowały wzrost aktywów odpowiednio o +306 mln zł oraz +179 mln zł, do poziomu odpowiednio 4,0 mld zł oraz

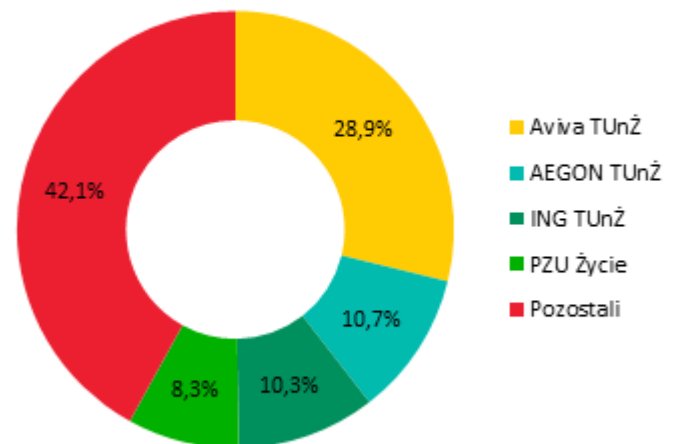
Aktywa funduszy kapitałowych (czerwiec 2012)

24 sierpnia 2012

3,2 mld zł. Wśród firm posiadających największy udział w rynku, jako jedyny spadek aktywów odnotował AEGON TUnŻ. W jego przypadku aktywa zgromadzone w funduszach ubezpieczeniowych spadły o -73 mln zł, i wyniosły 4,1 mld zł. Spośród 4 największych graczy żaden z ubezpieczycieli nie zdołał zwiększyć swoich udziałów w rynku.

Minione półrocze było wyjątkowo udane dla debiutującego na rynku Open Life TUnŻ. Firma zwiększyła swoje aktywa o +1,3 mld zł, i tym samym zwiększyła swój udział w rynku do 4,9%. Daje to wysoką 5 pozycję wśród ubezpieczycieli. Bardzo dynamicznie rozwija się także BZ WBK-Aviva TUnŻ, które zwiększyło wartość zarządzanych środków o +265 mln zł. Tak dynamiczny rozwój wynika głównie z napływów do jednego funduszu obligacji korporacyjnych. Na koniec czerwca aktywa ubezpieczyciela wyniosły 542 mln zł.

Struktura aktywów UFK wg ubezpieczycieli



Źródło: Analizy Online

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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.