

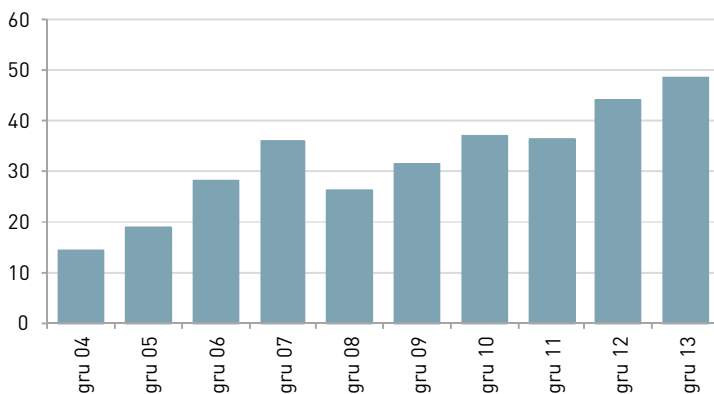


## Aktywa funduszy kapitałowych (grudzień 2013)

24 lutego 2014

Na koniec 2013 roku aktywa netto zgromadzone w ubezpieczeniowych funduszach kapitałowych odnotowały rekordową wartość 48,5 mld zł. To o +12,5% (+5,4 mld zł) więcej w porównaniu z końcem 2012 r. Decydujący wpływ na wzrost zgromadzonych środków miał dodatni bilans sprzedaży UFK.

### Wartość aktywów funduszy kapitałowych (mld zł)



Źródło: FUNDonline UFK, Analizy Online

Trzeci rok z rzędu  
rosną aktywa  
ubezpieczeniowych  
funduszy  
kapitałowych

W mniejszym stopniu, ale także pozytywnie, na przyrost aktywów oddziaływała dobra koniunktura, zwłaszcza na rynku akcji, gdzie kluczową rolę odegrało ożywienie gospodarcze. Jego głównym beneficjentem były małe i średnie spółki, indeksy sWIG80 oraz mWIG40 zyskały odpowiednio +37,3% oraz +31,1%. Dużo słabiej zachowywały się duże spółki, których indeks (WIG20) stracił w ciągu roku -7,1%.

Na rynku długu skarbowego panowały zmienne nastroje lecz ostatecznie indeks IROS zyskał +1,88%. Największy spadek rentowności odnotowały obligacje o 2-letnim terminie do wykupu, a stopa zwrotu indeksu IROS-2 wyniosła +3,93%. Z kolei indeks grupujący obligacje o 10-letnim terminie do wykupu tracił -4,25% w wyniku wzrostu rentowności na długim końcu krzywej.

Największy wzrost aktywów w minionym roku odnotowały fundusze mieszane. Środki w nich zgromadzone wzrosły o +1,9 mld zł sięgając blisko 16,5 mld zł. Warto zwrócić uwagę, że decydującym czynnikiem mającym wpływ na przyrost aktywów był dodatni bilans sprzedaży, który wyniósł +1,7 mld zł. Klienci swoje zainteresowanie funduszami mieszanymi rozłożyli niemal po równo na produkty krajowe oraz zagraniczne. W przypadku polskich rozwiązań mieszanych największy wzrost odnotowały fundusze stabilnego wzrostu, które cieszyły się także największą popularnością ze strony klientów. Środki w nich zgromadzone wzrosły o +0,4 mld zł osiągając poziom blisko 8 mld zł.

Znacząco (o +1,6 mld zł) zwiększyły się także aktywa rozwiązań akcyjnych rosnąc do poziomu blisko 11,7 mld zł. Spora w tym zastuga dodatniego bilansu sprzedaży funduszy akcji polskich. Najpopularniejsze w tym gronie produkty o uniwersalnej strategii odnotowały wzrost aktywów przekraczający +1,0 mld zł. W największym stopniu powiększyły się środki



dwóch funduszy: Aviva Dynamiczny Aktywnej Selekcji UFK oraz Skandia - Optimum Akcji UFK.

W minionym roku środki pod zarządzaniem zwiększyły się jeszcze w trzech segmentach rynku. Istotnie wzrosły aktywa funduszy dłużnych (o blisko +0,9 mld zł) przekraczając tym samym 7,3 mld zł. W ujęciu wartościowym największy przyrost środków w segmencie odnotowały polskie fundusze dłużne papierów korporacyjnych (o +0,8 mld zł).

Najpopularniejszym rozwiązaniem w tej grupie, podobnie jak rok temu, był Open Life Obligacji Korporacyjnych UFK.

Fundusze ochrony kapitału były kolejnym segmentem, który odnotował wzrost aktywów. Środki w nich zgromadzone powiększyły się o blisko +0,6 mld zł przekraczając 9,6 mld zł. Spora w tym zasługa nowych wpłat do funduszy Open Life TU Życie uruchomionych na potrzeby kolejnych subskrypcji produktów strukturyzowanych Open Life - Quattro oraz Open Life - Quattro Plus.

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

	gru 12	gru 13	wzrost	dynamika
mieszane	14 592	16 498	1 906	13,1%
akcji	10 053	11 703	1 651	16,4%
dłużne	6 482	7 335	854	13,2%
ochrony kapitału	9 058	9 654	595	6,6%
absolutnej stopy zwrotu	243	540	297	122,5%
sekurytyzacyjne	-	57	57	-
gotówkowe i pieniężne	2 656	2 637	-20	-0,7%
rynku surowców	127	61	-65	-51,5%
<b>razem</b>	<b>43 083</b>	<b>48 485</b>	<b>5 402</b>	<b>12,5%</b>

Źródło: Analizy Online

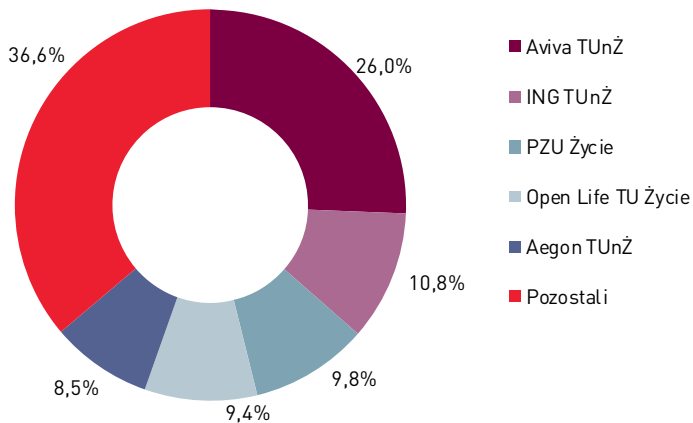
Największy wzrost aktywów w ujęciu procentowym, +122%, zanotował segment funduszy absolutnej stopy zwrotu. Mimo dynamicznego wzrostu rozwiązania tego typu cieszą się małą popularnością wśród klientów ubezpieczycieli. Na koniec czerwca w funduszach absolutnej stopy zwrotu zgromadzone było jedynie 540 mln zł.

Z kolei największy procentowy spadek aktywów odnotowały fundusze rynku surowców, których środki skurczyły się o -51,5% do poziomu 61 mln zł. Nałożyły się na to dwa czynniki, po pierwsze ujemny bilans sprzedaży, po drugie negatywny wynik zarządzania, który był efektem słabszej koniunktury na rynku surowców, zwłaszcza metali szlachetnych.

W minionym roku zmniejszyły się także środki zgromadzone w funduszach gotówkowych i pieniężnych o czym zdecydował głównie ujemny bilans sprzedaży produktów. Ostatecznie na koniec grudnia 2013 zgromadzono w nich 2,6 mld zł.



### Struktura aktywów UFK wg ubezpieczycieli



Źródło: Analizy Online

Na 23 ubezpieczycieli działających na polskim rynku, w ciągu ostatniego roku, tylko 5-ciu odnotowało spadek zarządzanych środków. Liderem wzrostu kapitału był Open Life TU Życie, którego aktywa wzrosły o +1,4 mld zł. Tym samym zwiększył on swój udział w rynku do 9,4% i stał się 4-tym ubezpieczycielem na rynku pod względem wartości aktywów zgromadzonych w ramach ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Trzech ubezpieczycieli będących w czołówce, Aviva TUnŻ, ING TUnŻ oraz PZU Życie, także powiększyło swoje aktywa odpowiednio o + 0,3 mld zł, 0,7 mld zł oraz 0,4 mld zł.

### Zespół Analiz Online

## Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim - skontaktuj się z nami.

### Dział Analiz

22/431-82-94

[analizy@analizy.pl](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Sprzedaży i Marketingu

22/431-82-96

[sprzedaz@analizy.pl](mailto:sprzedaz@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto:dane@analizy.pl)

*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 działani zarządających 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 SA 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, wyznaczonych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA 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 SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. 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 SA.