

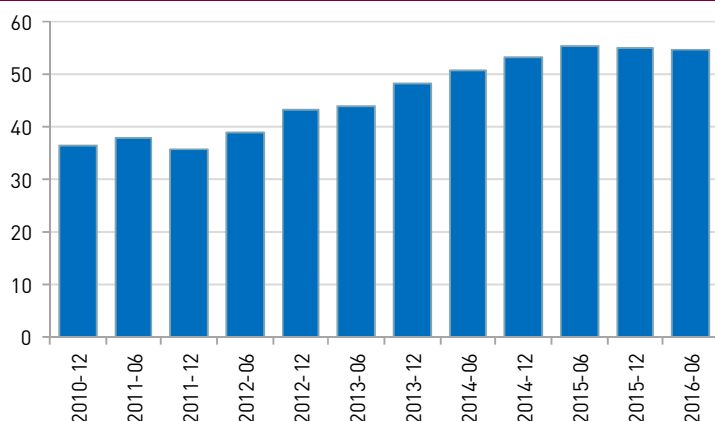


Aktywa funduszy kapitałowych (czerwiec 2016)

30 sierpnia 2016

Pierwsze półrocze 2016 r. przyniosło spadek wartości aktywów netto ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Według zebranych przez nas danych na koniec czerwca wyniosły one **54,85 mld zł**, o -0,3% mniej niż na koniec 2015 roku i -1,3% mniej niż rok wcześniej. Za spadek zgromadzonych aktywów w głównej mierze odpowiadają ujemne wyniki zarządzania, a także wyraźnie słabsze napływy nowych środków do funduszy.

Wartość aktywów funduszy kapitałowych (mld zł)



Źródło: FUNDOnline UFK, Analizy Online

Wartość aktywów
ubezpieczeniowych
funduszy
kapitałowych
spadła poniżej
55 mld zł

W pierwszym półroczu br. mieliśmy do czynienia ze słabą koniunkturą na warszawskiej giełdzie. Indeks WIG stracił -3,7%. Również zagraniczne giełdy nie rozpieszczały inwestorów, choć niektóre (np. Ameryki Łacińskiej) zaskoczyły świetnymi wynikami. Generalnie jednak większość funduszy akcyjnych poniosła w I półroczu stratę, największą fundusze akcji europejskich (średnio -7,4%) oraz akcji polskich (średnio -4,0%). To właśnie fundusze akcyjne odnotowały największy spadek aktywów – łącznie o ponad -650 mln zł (-5,7%) do 10,8 mld zł na koniec czerwca. W efekcie ich udział w rynku spadł poniżej 20%.

W ujęciu procentowym jeszcze większy spadek odnotowały fundusze sekurytyzacyjne (-8,0%), o czym zdecydował odpływ środków z funduszy (głównie w Open Life TU Życie).

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

	gru 15	cze 16	Zmiana	
			w mln zł	w %
rynku surowców	166	320	154	92,4%
absolutnej stopy zwrotu	859	1 197	337	39,3%
gotówkowe i pieniężne	2 998	3 248	250	8,3%
dłużne	9 912	10 086	174	1,8%
ochrony kapitału	11 316	11 450	134	1,2%
mieszane	17 243	16 752	-491	-2,8%
akcji	11 442	10 791	-651	-5,7%
sekurytyzacyjne	1 093	1 006	-87	-8,0%
razem	55 030	54 849	-181	-0,3%

Źródło: Analizy Online

Spadek wartości zarządzanych aktywów (o blisko -0,5 mld zł) odnotowały także fundusze mieszane. Jest on efektem zarówno nie najlepszych wyników, jak i przewagi wypłat nad wpłatami. Mimo spadku aktywów fundusze mieszane utrzymały pozycję lidera, z ponad 30-proc. udziałem w rynku.

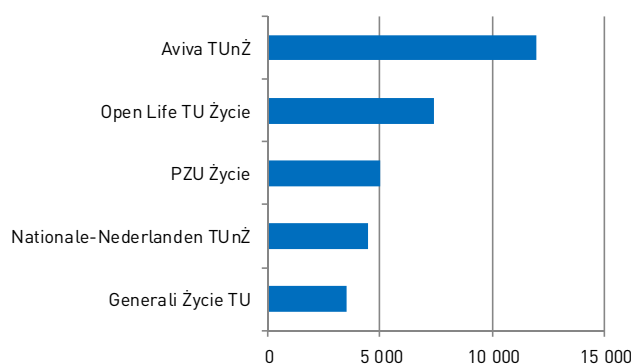
W pozostałych 5 segmentach rynku odnotowaliśmy wzrost wartości zarządzanych środków. Najwyższą dynamikę osiągnęły fundusze surowcowe, których aktywa się podwoiły i na koniec czerwca osiągnęły 320 mln zł. To głównie zastuga drożającego złota (+25% w pół roku). Istotny wzrost aktywów odnotowały także fundusze absolutnej stopy zwrotu, których strategia zakłada osiąganie pozytywnych wyników bez względu na warunki rynkowe. Mimo powiększenia aktywów o +337 mln zł, ich udział w rynku pozostaje jednak niewielki i wynosi zaledwie 2,2%.

Na 22 ubezpieczycieli działających na polskim rynku, zaledwie co trzeci uchronił się przed spadkiem wartości zarządzanych aktywów w I półroczu 2016 roku. W tym czasie w największym stopniu zwiększyły się aktywa **TUnŻ Europa**, o blisko +24% do 2,1 mld zł, dzięki czemu ubezpieczyciel wskoczył do pierwszej dziesiątki największych graczy na rynku UFK. Za ponad połowę przyrostu aktywów stoi jeden fundusz - Europa - Raiffeisen Aktywnego Inwestowania UFK, dostępny w programie „*Wymarzone perspektywy*”, wprowadzonym do oferty Raiffeisen Polbanku rok temu oraz w programach z serii *FWR Optymalny Portfel*.

Istotny wzrost aktywów odnotowały także **Skandia Życie TU** (+12%) oraz **STUnŻ Ergo Hestia** (+10%). W Skandii aktywa wzrosły m.in. dzięki sporej popularności dwóch funduszy opartych na FIZ-ach z Altus TFI. Z kolei w **Ergo Hestii** za wzrostem aktywów stoją środki pozyskane do różnych produktów strukturyzowanych oferowanych przy współpracy z bankami (w tym: *Smartfonowe spółki* czy *Inwestycja w złoto bis* z Alior Bankiem). W efekcie ubezpieczyciel zwiększył udział w rynku i skoczył z 10. na 8. miejsce pod względem aktywów.

Liderem rynku pozostaje **Aviva TUnŻ**, która - mimo niewielkiego spadku aktywów - utrzymała udział w rynku na poziomie przekraczającym 20%. W pierwszej trójce największych graczy na rynku polis na życie z UFK utrzymały się także **Open Life TU Życie** (13,5%) oraz **PZU Życie** (9,1%).

Ubezpieczyciele z największymi aktywami zgromadzonymi w UFK (mln zł)



Źródło: Analizy Online

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy tego roku swoją pozycję wśród 10 największych graczy osłabił **Aegon TUnŻ**, który z aktywami wartymi 3,2 mld zł, o -7,5% niższymi niż na koniec grudnia 2015, spadł z 6. na 7. miejsce. Za spadkiem aktywów stoją głównie odpływy środków. Poza pierwszą 10-tkę wypadły natomiast **Nordea Polska TUnŻ**, która odnotowała spadek aktywów o -2,6% oraz **TU Allianz Życie Polska** (-5,2%).

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

Dział Sprzedaży

22/431-82-96

sprzedaz@analizy.pl

Dział Rozwoju i Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

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 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 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, wyznaczanych 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.