

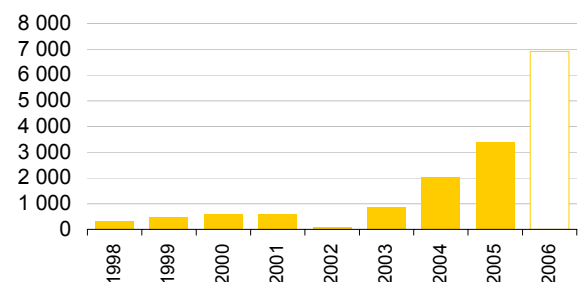
Napływ środków do UFK

grudzień 2006

Łączna wartość środków jakie napłynęły do ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w całym 2006 roku wyniosła 6,9 mld PLN. To o ponad dwukrotnie więcej niż w roku 2005, kiedy to UFK zostały zasilone nowymi środkami w kwocie 3,4 mld PLN. Druga połowa minionego roku wypadła nieco gorzej niż pierwsza, kiedy różnica między wpłatami i umorzeniami sięgnęła 3,8 mld PLN. Jedną z przyczyn, które tłumaczą tę rozbieżność były nowe produkty oferowane właśnie w pierwszej połowie roku (np. Program Inwestycyjno Ubezpieczeniowy, oferowany przez PKO BP wraz z PZU Życie) oraz okresowa aktywizacja sprzedaży programu inwestycyjno-ubezpieczeniowego PROSPERITA, oferowanego w Pekao S.A. przez Allianz Życie.

Wartość wpłat dokonanych w 2006 roku do 491 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych wyniosła blisko 9,3 mld PLN.

Saldo wpłat i umorzeń do UFK



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów UFK

Najwięcej środków nadal trafia do produktów na życie z funduszem, oferowanych osobom fizycznym w szerokiej sieci sprzedaży. Napływ środków do UFK dostępnych w ramach produktów „bez ograniczeń” przekroczył 4,9 mld PLN, czyli był prawie dwukrotnie wyższy niż w roku poprzednim.

Drugą grupę produktów, pod względem wartości napływu środków do UFK, stanowią ubezpieczenia z funduszem dostępne dla wybranych klientów. Mamy tu na myśli produkty niedostępne w swobodnej sprzedaży, z reguły oferowane w ramach bancassurance lub dostępne dla klientów dysponujących odpowiednio wysokimi środkami. Ten segment rynku rozwija się głównie dzięki produktom inwestycyjnym opakowanym w polisę, przygotowywanym na potrzeby konkretnych banków. Saldo wpłat do tej grupy produktów wzrosło w ciągu roku czterokrotnie i wyniosło 1,8 mld PLN.

Saldo wpłat i umorzeń do funduszy dostępnych w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych wyniosło w 2006 roku 277 mln PLN, a do produktów związanych z Indywidualnymi Kontami Emerytalnymi prowadzonymi przez zakłady ubezpieczeń na życie trafiło ponad 130 mln PLN

Jedyną grupą produktów, w przypadku których odnotowaliśmy ujemne saldo (-230 mln PLN) były programy ubezpieczeń grupowych. Pewna część wycofanych środków może trafiać do PPE w związku ze stopniowym przekształcaniem starych programów pozaustawowych.

Dane dotyczące napływu środków do poszczególnych grup funduszy, podzielonych według polityki inwestycyjnej, nie pozostawiają złudzeń. Kilkuletnia hossza dzięki której coraz częściej widzimy reklamy produktów oferujących kilkudziesięcioprocentowy stopy zwrotu oraz niski poziom stóp procentowych to bezpośrednie przyczyny gwałtownego wzrostu zainteresowania funduszami lokującymi choćby część środków na rynku akcji. W całym 2006 roku liderem w pozyskiwaniu nowych środków zostały fundusze polskich akcji (grupa AKP). Do 84 funduszy z tej grupy trafiło w ciągu całego roku blisko 3 mld PLN, co stanowiło 42% łącznego salda wpłat i umorzeń.

Na drugiej pozycji znajdują się fundusze mieszane (grupa MIP), które jeszcze w pierwszej połowie roku były liderem w zakresie pozyskiwania nowych środków. Ostateczny rezultat funduszy inwestujących około 50% aktywów na

Saldo wpłat i umorzeń do poszczególnych grup UFK

grupa	wartość (mln PLN)		dynamika
	gru 05	gru 06	
AKP	542,5	2 964,4	446,4%
MIP	796,2	2 308,2	189,9%
XXX	510,7	947,1	85,5%
SWP	938,4	784,1	-16,4%
RPP	194,3	304,6	56,8%
AKZW	61,0	263,0	331,2%
XXXW	0,5	36,9	6829,2%
PDZW	6,4	34,1	430,3%
MIZW	12,0	2,4	-80,2%
RPZW	11,2	2,2	-80,7%
AKZ	58,0	-0,1	n/a
SWZW	1,9	-0,2	n/a
PDZ	0,8	-1,4	n/a
MIZ	162,4	-106,8	n/a
PDP	309,8	-174,4	n/a
GWA	-228,2	-449,6	n/a
łącznie	3 377,8	6 914,4	104,7%

Źródło: Analizy Online na podstawie raportów UFK

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

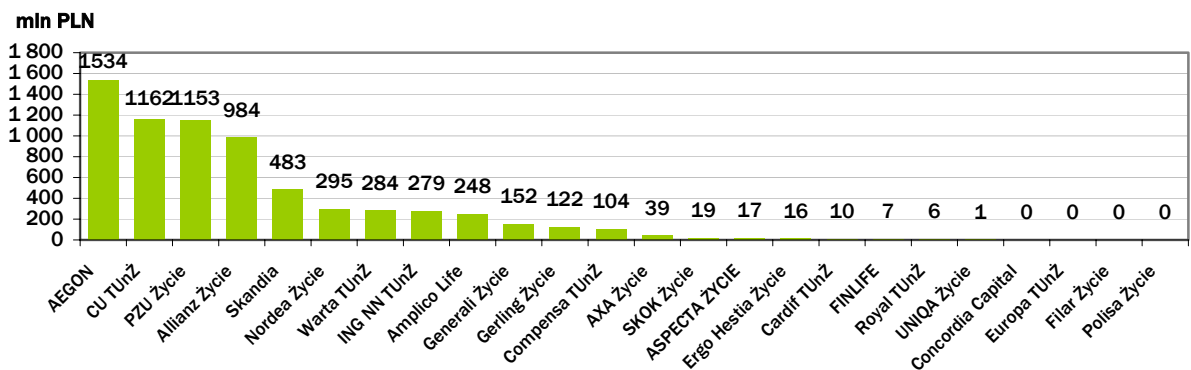
www.analizy.pl

rynku akcji to 2,3 mld PLN, czyli prawie trzykrotnie więcej niż w roku 2005. Prawie 1 mld PLN to saldo wpłat i umorzeń produktów nie dających się sklasyfikować w żadnej z pozostałych grup (grupa XXX). O wyniku w tej grupie decydują programy inwestycyjne oferowane bankom (DB PBC, Millennium, BGŻ) przez PZU Życie, które trafiają do niej w konsekwencji sposobu prezentowania danych (dane zagregowane dla całych programów, zamiast rozbitcia na poszczególne fundusze). Druga grupa funduszy to UFK oferowane przez Wartę Życie w ramach produktów z ochroną kapitału.

Kolejne, czwarte miejsce przypadło funduszom stabilnego wzrostu (grupa SWP), do których trafiło ponad 780 mln PLN, czyli nieco mniej niż w roku poprzednim.

Warto również zwrócić uwagę na relatywnie wysoki wynik osiągnięty przez akcyjne fundusze zagraniczne, których jednostki wyceniane są w walucie (grupa AKZW). Fundusze te pozyskały ponad 260 mln PLN, czyli o 200 mln więcej niż w roku poprzednim. Wydaje się, że dzięki efektowi dywersyfikacji geograficznej grupa ta z czasem może odgrywać na polskim rynku coraz bardziej istotną rolę. Oczywiście o ile nadal będziemy mieli do czynienia z dobrą koniunkturą na światowych rynkach akcji.

Saldo wpłat i umorzeń do UFK z poszczególnych firm ubezpieczeniowych



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów UFK

0 - wartość napływu < 1 mln PLN

Najwyższe saldo wpłat i umorzeń w całym 2006 roku przypadło funduszom oferowanym przez Aegon, który po pierwszej połowie roku zajmował drugą pozycję. Lider w zakresie jednorazowej składki pozyskał do swoich funduszy 1,5 mld PLN. Najwięcej środków, ponad 400 mln PLN, trafiło do funduszu AEGON - Legg Mason Akcji UFK.

Kolejne dwa towarzystwa osiągnęły bardzo zbliżony rezultat. Jednak nieznacznie lepszym okazało się CU Życie, którego fundusze pozyskały 1,16 mld PLN. Dwa spośród oferowanych przez tego ubezpieczyciela produktów mogą się pochwalić najwyższym napływem w całym 2006 roku spośród wszystkich UFK. Są to fundusze CU Zrównoważony UFK (saldo +725 mln PLN) oraz CU Dynamiczny UFK (prawie 670 mln PLN).

Trzecie miejsce pod względem napływu środków zajęło z wynikiem +1,15 mld PLN PZU Życie. W przypadku tego towarzystwa najlepszym saldem może się pochwalić fundusz PZU PIU UFK, oferowany w ramach programu inwestycyjno-ubezpieczeniowego w placówkach PKO BP, do którego trafiło ponad 350 mln PLN.

Kolejne miejsca, po bardzo dobrym roku i kilkukrotnym wzroście napływu, zajęły Allianz Życie i Skandia.

W sumie fundusze pięciu firm o najwyższym napływie środków pozyskało 77% łącznego salda wpłat i umorzeń.

Tomasz Publicewicz
Analizy Online

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie.
<http://www.analizy.pl/subskrypcja.shtml>

www.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.

Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Opis grup oraz budowa indeksów

grupa	opis	Konstrukcja i skład indeksu
GWA	Fundusze gwarantowane, oferujące gwarancję niemalejącej wartości jednostki (z dnia na dzień, miesiąc do miesiąca itd.) lub gwarantowaną stopę zwrotu w okresie	IRFU UFK-gwa - indeks funduszy gwarantowanych, oparty na Indeksie Rynku Pieniężnego (IRP), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online na podstawie danych z rynku międzybankowego (stawka WIBID 1M)
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w instrumenty rynku pieniężnego	IRFU UFK-rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na Indeksie Rynku Pieniężnego (IRP), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online na podstawie danych z rynku międzybankowego (stawka WIBID 1M)
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w obligacje i bony skarbowe	IRFU UFK-pdp - indeks funduszy papierów dłużnych, oparty na Indeksie Rynku Obligacji Skarbowych (IROS), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
SWP	Fundusze stabilnego wzrostu, inwestujące od 0 do 50% wartości zgromadzonych aktywów na krajowym rynku akcji	IRFU UFK-swp - indeks funduszy stabilnego wzrostu, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (20%) oraz indeksie IROS (80%)
MIP	Fundusze mieszane, inwestujące od krajowym rynku akcji średnio połowę zgromadzonych aktywów (zarówno 0-100% jak i 40-60%)	IRFU UFK-mip - indeks funduszy mieszanych, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (50%) oraz indeksie IROS (50%)
AKP	Fundusze polskich akcji, dla których inwestycje na krajowym rynku akcji nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	IRFU UFK-akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie IRP (25%)
XXX	Pozostałe fundusze, których polityka inwestycyjna nie pozwala zaklasyfikować ich do żadnej z wymienionych wyżej grup.	brak
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych	brak
MIZ	Fundusze mieszane zagraniczne, inwestujące średnio połowę zgromadzonych aktywów na zagranicznych rynkach akcji	brak
XXXW	Fundusze, których jednostki są wyceniane wyłącznie w walutach, z reguły oparte na ofercie globalnych firm zarządzających	brak

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.