

## Aktywa instytucji zagranicznych w UFK

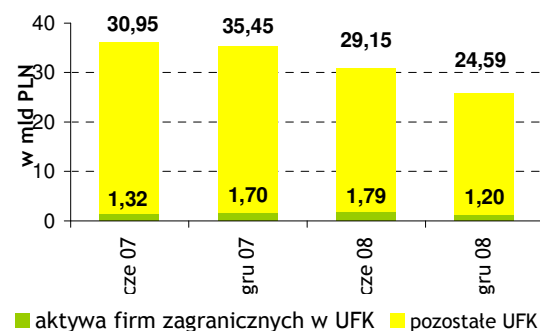
Druga połowa minionego roku przyniosła drugi z rzędu spadek poziomu aktywów zgromadzonych w Ubezpieczeniowych Funduszach Kapitałowych. W ciągu 6 miesięcy wszystkie środki zgromadzone w unit-linked obniżyły się o około -16%. W przypadku całego portfela produktów unit-linked w Polsce sytuacja nie była jednak tak dramatyczna jak w przypadku segmentu, który stanowią zagraniczni dostawcy produktów inwestycyjnych. Ze sprawozdań finansowych ubezpieczycieli wynika, że spadek aktywów zgromadzonych przez instytucje zagraniczne w ramach UFK wyniósł -33%, co w ujęciu wartościowym oznacza spadek o **-590 mln złotych**. W rezultacie, na koniec grudnia 2008 roku środki podmiotów zagranicznych w ramach UFK zmniejszyły się do poziomu 1,2 mld złotych.

Największy wpływ na spadek poziomu aktywów instytucji zagranicznych miał wynik z tytułu zarządzania, który w przypadku całego segmentu podmiotów zagranicznych wyniósł około **-600 mln złotych**. Inwestorzy, którzy w poszukiwaniu wysokiej premii za ryzyko zdecydowali się na fundusze surowcowe czy też te inwestujące w akcje w Azji bądź też Ameryce Łacińskiej ucierpieli w drugim półroczu najbardziej. Tylko w przypadku trzech wymienionych kategorii funduszy spadek aktywów z tytułu zarządzania był bliski **-350 mln złotych**. Pomimo niezwykle złej sytuacji na światowych parkietach, saldo przepływów kapitału w przypadku funduszy zagranicznych działających w ramach UFK było dodatnie i wyniosło **+86 mln złotych**, co po raz kolejny potwierdza, że kanał dystrybucji, jakim są UFK ma zupełnie inne właściwości niż kanał, którym jest sprzedaż bezpośrednia.

Najmocniej w ujęciu wartościowym w ciągu drugiego półrocza minionego roku spadły aktywa w przypadku BlackRock Investment Management oraz Schroder Investment Management. Dane potwierdzają, że był to między innymi rezultat wysokiego udziału funduszy o charakterze surowcowym. W ostatnim półroczu najlepiej poradził sobie natomiast Credit Suisse Asset Management. Na pozycji lidera pod względem zgromadzonych aktywów umocnił się KBC Asset Management (Lux), który co prawda nie zdołał obronić swoich aktywów przed spadkiem, ale w ujęciu procentowym stracił znacznie mniej niż jego największy konkurenci. Dzięki temu udział w rynku, jaki posiada ten belgijski podmiot powiększył się. Lepszy niż wśród konkurencji wynik z zarządzania, wynikał bezpośrednio z charakteru produktów, które w przypadku KBC Asset Management (Lux) posiadają mechanizmy ochrony kapitału. Po półrocznej przerwie na pozycję wicelidera powrócił Franklin Templeton Investments, ale warto zauważyć, że było to możliwe pomimo tego, że aktywa w jego przypadku były na koniec 2008 roku o połowę niższe niż jeszcze 12 miesięcy wcześniej.

Ciekawie przedstawia się sytuacja na dalszych miejscach zestawienia aktywów podmiotów zagranicznych w UFK. Nowy kapitał, obok Credit Suisse Asset Management, w czasie bessy skutecznie pozyskiwał węgierski podmiot AEGON Hungary Fund Management Company, który zarządza funduszem AEGON Bessa UFK. Ze względu na niski poziom aktywów w przypadku większości sklasyfikowanych instytucji, rotacja pomiędzy zajmowanymi

### Aktywa instytucji zagranicznych w segmencie UFK



### Ranking aktywów instytucji zagranicznych w UFK

Miejsce	Właściciel funduszy zagranicznych
1	KBC Asset Management (Lux)
2	Franklin Templeton Investments
3	BlackRock Investment Management
4	Credit Suisse Asset Management
5	Schroder Investment Management
6	AEGON Hungary Fund Management Company
7	HSBC Global Asset Management
8	Skandia Global Funds
9	JPMorgan Asset Management
10	Robeco
11	ING Investment Management (Lux)
12	Nordea Investment Funds
13	Fidelity Investments
14	Societe Generale Asset Management
15	Fortis Investments
16	Julius Baer
17	C-QUADRAT Investment AG
18	East Capital
19	AXA Funds Management
20	World Investment Opportunities Fund
21	Alliance Berstein Investments
22	Gutmann Investments
23	Man Investments

Źródło: FUNDonline UFK, 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](http://www.analizy.pl)

w zestawieniu miejscami może okazać się w przyszłości bardzo duża. Dobrze obrazuje to fakt, że pierwsze pięć największych instytucji zagranicznych w ramach UFK zgromadziło ponad 80% wszystkich środków w tym segmencie rynku.

Podsumowując zjawiska, jakie miały miejsce w segmencie produktów zagranicznych dostępnych w ramach UFK, można powiedzieć, że najwięcej straciły firmy, których aktywa są zależne od sytuacji na rynku surowców, czyli BlackRock Investment Management oraz Schroder Investments Management. Należy jednak przy tej ocenie pamiętać, że te dwa podmioty jeszcze w pierwszym półroczu były jedynym motorem wzrostu aktywów.

Na koniec grudnia 2008 roku udział zagranicznych firm inwestycyjnych w aktywach unit-linked w Polsce spadł do poziomu z pierwszej połowy 2007 roku i wyniósł 4,6%. Na 23 sklasyfikowane podmioty zagraniczne, 8 wykazało wzrost wartości zgromadzonych środków. Z firm, które w tym segmencie rynku pojawiły się po raz pierwszy tylko AXA Funds Management rozwinęła swoją bazę aktywów. Drugi debiutant tj. Man Investments praktycznie nie pozyskał w Polsce żadnych środków i jest jedną z dwóch firm, której aktywa nie przekroczyły 100 tys. złotych.

**Michał Duniec, Analityk  
Analizy 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.*

*Zakres 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.

---