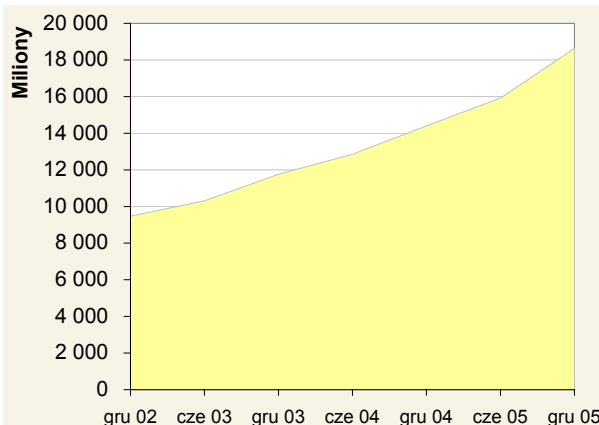


Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (grudzień 2005)

Aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych



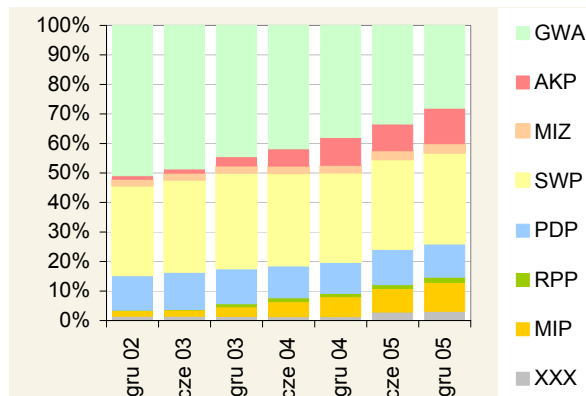
Źródło: Analizy Online na podstawie raportów UFK

Według zebranych przez nas danych, 327 ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych związanych z produktami oferowanymi przez żywcie firmy ubezpieczeniowe zgromadziły w końcu grudnia 2005 aktywa o wartości 18,6 mld PLN. Aktywa netto monitorowanych przez nas funduszy ubezpieczeniowych były nieco niższe i wyniosły 18,16 mld PLN. W ciągu ostatniego roku wartość ta wzrosła o 17,8% co oznacza, że udział firm ubezpieczeniowych w globalnych oszczędnościach gospodarstw domowych wzrósł w ciągu roku z 3,3% do blisko 4%.

Odnutowany przyrost jest rezultatem ponownego wzrostu zainteresowania Polaków inwestycyjną i oszczędnościową ofertą firm ubezpieczeniowych. Składa się na to wiele czynników. W wyniku poprawy sytuacji gospodarczej w kraju, przejawiającej się między innymi wzrostem płac i spadkiem bezrobocia, została powstrzymana fala rezygnacji z polis. Dodatkowo, świetna koniunktura na rynku kapitałowym oraz kilka dużych prywatyzacji przeprowadzonych w minionych kilkunastu miesiącach wzbudza zainteresowanie giełdą coraz większej rzeszy Polaków. Niska dochodowość tradycyjnych, wciąż dominujących form lokowania, zmusza niektórych do poszukiwania bardziej efektywnych sposobów na oszczędności. Oczywiście trudno byłoby się spodziewać, że będziemy mieli do czynienia z masowym otwieraniem rachunków w biurach maklerskich, szczególnie w kontekście całkowitego wyhamowania procesu prywatyzacji. Jednak Polacy trafiają na rynek akcji wykorzystując do tego ofertę instytucji wspólnego inwestowania, czyli między innymi firm ubezpieczeniowych. Niebagatelną rolę w rosnącym zainteresowaniu ich produktami odgrywa wprowadzony podatek od zysków kapitałowych. Istotnie poprawia się również dostępność tych produktów. Pojawienie się aktywnej grupy firm pośredniczących w dystrybucji produktów inwestycyjnych i rosnąca rola banków istotnie zwiększyły prawdopodobieństwo zetknięcia się przeciętnego Polaka z produktem związanym z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym.

Wartość i struktura aktywów netto w podziale na grupy (mln PLN)

	cze 05	gru 05	zmiana
AKP	1 391,2	2 167,0	55,8%
AKZ	25,2	106,3	321,9%
GWA	5 135,7	5 040,0	-1,9%
MIP	1 227,3	1 754,1	42,9%
MIZ	429,2	542,4	26,4%
PDP	1 874,7	2 067,4	10,3%
RPP	197,8	326,0	64,8%
SWP	4 667,5	5 524,3	18,4%
XXX	440,0	565,1	28,4%
XXXW	34,1	68,5	100,7%
Razem	15 422,8	18 161,0	17,8%

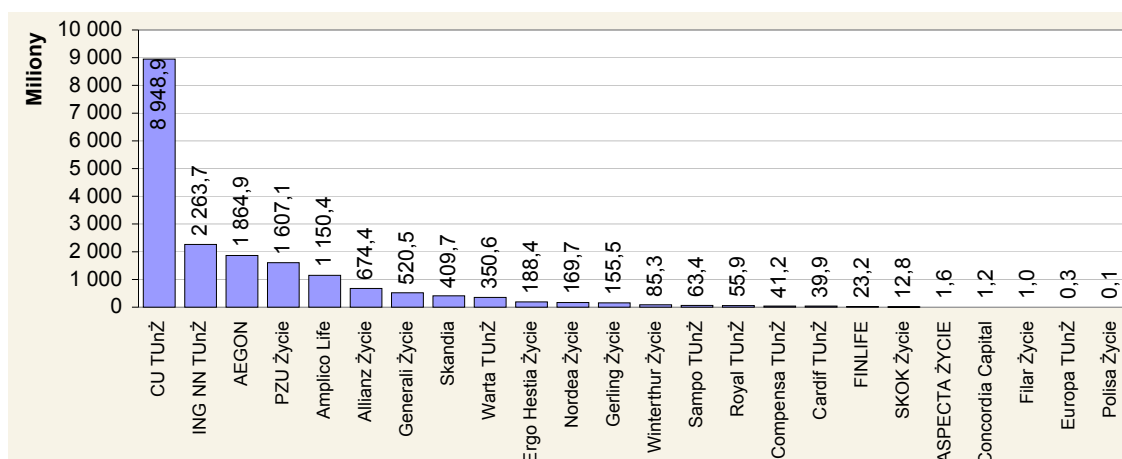


Źródło: Analizy Online na podstawie raportów UFK

Wraz ze wzrostem wartości aktywów ulokowanych w UFK obserwujemy istotną zmianę ich struktury. To wspólna cecha dla wszystkich form oszczędzania, dostępnych dla Polaków.

Główne przyczyny tego zjawiska to rosnące ceny akcji i malejąca dochodowość znacznie bezpieczniejszych instrumentów - obligacji, czy bonów skarbowych. W sytuacji gdy obligacje Skarbu Państwa, a więc również i inwestujące w nie fundusze, przynoszą 4-6% w skali roku, poszukujemy innych rozwiązań. Dobra koniunktura na giełdzie nie tylko przyciąga nowe środki ale również wywołuje dysproporcję we wzroście wartości dotychczasowych lokat (100 PLN w funduszu dłużnym wzrosło w ciągu roku o kilka procent, a w funduszu akcyjnym o kilkadziesiąt). Oczywiście najpierw „smakujemy” giełdowych inwestycji ograniczając ryzyko przez wybór funduszy mieszanych (MIP) i funduszy stabilnego wzrostu (SWP). To właśnie dzięki temu, ta ostatnia grupa funduszy wysunęła się w końcu roku na czoło w strukturze aktywów UFK, spychając na drugą pozycję dotychczasowego lidera - fundusze gwarantowane (GWA). W obu przypadkach wartość aktywów netto przekraczała 5 mld PLN, a zgromadzone w nich środki stanowiły blisko 60% lokat w jednostki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Z ujemnej dynamiki osiągniętej przez fundusze gwarantowane dość jasno wynika, że spadek wartości ich aktywów to wynik wypłat lub konwersji. Kolejna ciekawa zmiana to awans na 3 pozycję funduszy akcyjnych, inwestujących niemal całość pozyskanych środków na giełdzie. Dzięki temu „na podium” zabrakło miejsca dla funduszy dłużnych (grupa PDP). Fundusze inwestujące pozyskane środki w aktywa denominowane w walutach obcych zgromadziły w końcu roku 720 mln PLN. Tylko 70 mln PLN zdołały zgromadzić produkty inwestycyjne związane z funduszami globalnych graczy takich jak Merrill Lynch, Franklin Templeton, Fidelity czy Cedit Suisse, dostępne w ofercie Skanii i AEGON.

Wartość aktywów netto ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (mln PLN)



Źródło: Analizy Online na podstawie raportów UFK

Dominującą rolę w segmencie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych na polskim rynku w dalszym ciągu odgrywa Commercial Union. Blisko 9 mld PLN aktywów to niemal połowa oszczędności ulokowanych przez Polaków za pośrednictwem firm ubezpieczeniowych. Warto jednak podkreślić, że z roku na rok ów udział CU maleje - w grudniu 2002 roku było to niemal 61%, a trzy lata później - 48%. Na drugiej pozycji z aktywami przekraczającymi 2,2 mld PLN uplasowało się ING NN i nie wiadomo, czy uda się tą pozycję obronić w kolejnym zestawieniu. O ty by tak się nie stało dbać będą managerowie AEGON (d. Nationwide). Wbrew temu co się potocznie uważa AEGON posiada relatywnie wysoką zdolność akumulacji napływających składek. Najlepszym dowodem na to jest ubiegłoroczny wzrost aktywów jej ubezpieczeniowych funduszy o 119%, czyli o 1 mld PLN. Mniej więcej tyle samo wyniósł ubiegłoroczny przypis składki brutto.

Na dalszych pozycjach bez zmian - PZU Życie przed Amlico Life. Ta ostatnia firma dołączyła w 2005 roku do ekskluzywnego grona firm, których fundusze kapitałowe zarządzają kwotą przekraczającą 1 mld PLN. Łączne aktywa ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych firm z pierwszej 5 przekroczyły 15,8 mld PLN, co stanowiło 85% łącznych oszczędności Polaków zgromadzonych za pośrednictwem firm ubezpieczeniowych.

Tomasz Publicewicz tp@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 pieniężnych i gotówkowych, oparty na rentowności 13-tyg. bonów skarbowych (IBS13), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w instrumenty rynku pieniężnego	IRFU UFK-rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na rentowności 13-tyg. bonów skarbowych (IBS13), skonstruowanym i obliczanym przez Analizy Online
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 IBS13 (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 aktywami	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.