

## UFK - drugi dystrybutor funduszy inwestycyjnych

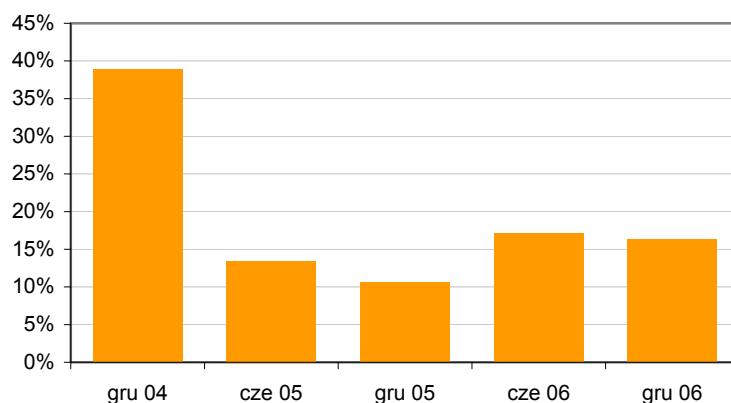
W 2006 roku towarzystwa funduszy inwestycyjnych pozyskały do swoich produktów rekordową kwotę ponad 25 mld PLN. Taka była różnica pomiędzy tym co do funduszy wpłaciliśmy a tym, co zostało z nich przez nas wycofane. Nie jest oczywiście tajemnicą, iż znaczna część tej kwoty trafiła do funduszy za pośrednictwem placówek bankowych. Potwierdzeniem tego iż banki stanowią dominujący kanał sprzedaży jednostek znajdujemy przede wszystkim w tempie rozwoju TFI, powiązanych z dużymi bankami detalicznymi. Coraz więcej banków otwiera się na dystrybucję produktów inwestycyjnych, z reguły własnego TFI, bowiem sprzedaż jednostek funduszy stanowi coraz bardziej istotne źródło ich przychodów z prowizji.

Okazuje się, że drugim pod względem wagi kanałem dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych są firmy ubezpieczeniowe. Ubezpieczyciel może występować w relacji z TFI w trzech rolach:

- jako bezpośredni nabywca jednostek
- jako sprzedawca jednostek funduszy inwestycyjnych - charakterystyczny kanał dla TFI należących do dużych firm ubezpieczeń na życie (AIG, Allianz, CU, ING, PZU)
- jako sprzedawca produktów inwestycyjno-ochronnych - znaczna część dostępnych w ich ramach ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych oparta jest na jednostkach funduszy inwestycyjnych

Gdy spojrzymy na istotność poszczególnych relacji, mierzoną wartością środków występujących przy okazji każdej z nich to okaże się, że na czoło wysuwa się ta ostatnia. Ubiegłoroczny napływ środków do ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych zamknął się rekordową kwotą 6,9 mld PLN. Znaczna część tych środków, ponad 60%, to saldo wpłat i umorzeń do produktów unit-linked, których aktywa są inwestowane w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Jeżeli zestawimy ze sobą tę kwotę oraz napływ środków do funduszy inwestycyjnych to okaże się, że udział UFK w saldzie wpłat i umorzeń przekroczył w 2006 roku 16%. To wprawdzie nieco mniej niż w pierwszej połowie minionego roku, gdy wskaźnik ów przekraczał 17%, jednak w

### Udział UFK w saldzie wpłat i umorzeń do funduszy inwestycyjnych



Źródło: Analizy Online

### TFI o najwyższym udziale UFK w napływie

Union Investment TFI

TFI Legg Mason

AIG TFI

DWS Polska TFI

Noble Funds TFI

Pioneer Pekao TFI

Źródło: Analizy Online

Oczywiście stopień uzależnienia poszczególnych TFI od unit-linked jest bardzo różny. W tabeli obok pokazaliśmy 6 towarzystw o najwyższym udziale wpłat zrealizowanych za pośrednictwem UFK w napływie. Wartością graniczną był wskaźnik na poziomie 33%, co oznacza, że min 1/3 salda wpłat i umorzeń do funduszy danego towarzystwa pochodzi z ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych. Jak widać z wyjątkiem Pioneer Pekao TFI znajdziemy w tym gronie podmioty spoza grup finansowych, w składzie których znajduje się duży detaliczny bank. To właśnie towarzystwa bez dostępu do bankowej sieci dystrybucji walczą o rynek przy współpracy z ubezpieczycielami. A nie jest to walka bezskuteczna zwłaszcza wówczas, gdy towarzyszą jej dobre wyniki inwestycyjne funduszy.

Tomasz Publicewicz  
Analiz 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)

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
RPP	Fundusze pieniężne i gotówkowe, inwestujące zebrane aktywa w depozyty bankowe lub instrumenty rynku pieniężnego	IRFU rpp - indeks funduszy pieniężnych i gotówkowych, oparty na stawce WIBID 1M, skonstruowany i obliczany przez Analizy Online
PDP	Fundusze polskich papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe	IRFU 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 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 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 akp - indeks funduszy polskich akcji, oparty na Warszawskim Indeksie Giełdowym (75%) oraz indeksie WIBID 1M (25%)
AKZ	Fundusze akcji zagranicznych, dla których inwestycje na zagranicznych giełdach nie powinny być niższe niż 66% wartości aktywów	Brak wspólnego indeksu
PDU	Fundusze dolarowych papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w USD	Brak wspólnego indeksu
PDE	Fundusze „eurowych” papierów dłużnych, inwestujące posiadane aktywa w dłużne papiery wartościowe denominowane w EUR	Brak wspólnego indeksu

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, wyznaczonych 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.