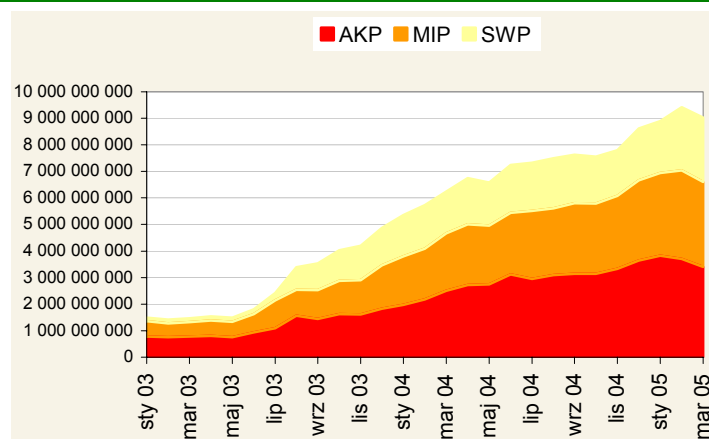


Inwestycje funduszy inwestycyjnych na rynku akcji

marzec 2005

Silny wpływ podaży, jaki zarysował się w trakcie marcowych notowań na warszawskiej giełdzie papierów wartościowych, doprowadził do spadku wartości akcji znajdujących się w portfelach rodzimych funduszy inwestycyjnych. Według naszych szacunków akcyjna część portfeli funduszy polskich akcji, mieszanych i stabilnego wzrostu spadła w końcu marca o 388 mln PLN (-4,1%) nadal utrzymując się powyżej poziomu 9 mld PLN.

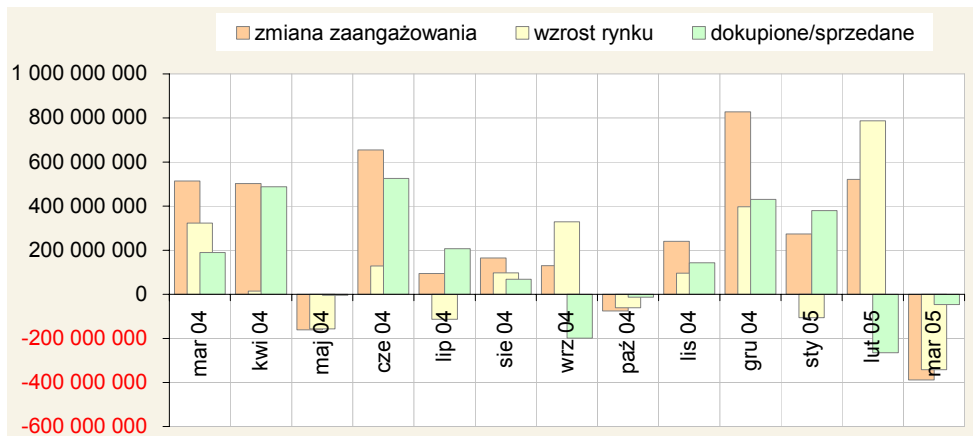
Wartość akcji w poszczególnych grupach



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI i GPW

Z przeprowadzonej przez nas dekompozycji zmiany wartości akcji wynika, że w marcu zarządzający funduszami inwestycyjnymi ponownie wygenerowali przewagę podaży nad popytem, a wartość salda ich inwestycji na GPW wyniosła niemal -50 mln PLN. To niewiele w porównaniu z poprzednim miesiącem, gdy wielokrotnie wyższą wyprzedzał wymusili inwestorzy umarżający jednostki funduszy akcyjnych. Również w marcu największa część podaży pochodziła z funduszy polskich akcji, którym jednak tym razem dzielnie czoła stawiały fundusze stabilnego wzrostu. Zarządzający nimi wykorzystali spadki cen do uzupełnienia portfeli papierami rodzimych spółek, co może świadczyć o pewnej dozie optymizmu tej grupy fund managerów, co do dalszych losów koniunktury na warszawskim parkiecie w długim horyzoncie czasu.

Dekompozycja zmiany zaangażowania funduszy inwestycyjnych w polskie akcje



Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI i GPW

Rozbieżności pomiędzy spadkiem wartości portfela akcyjnego a malejącą wartością rynkową notowanych spółek doprowadziły w marcu do zmniejszenia udziału funduszy inwestycyjnych w kapitalizacji polskiej giełdy. Wskaźnik ten ponownie znalazł się poniżej granicy 3%.

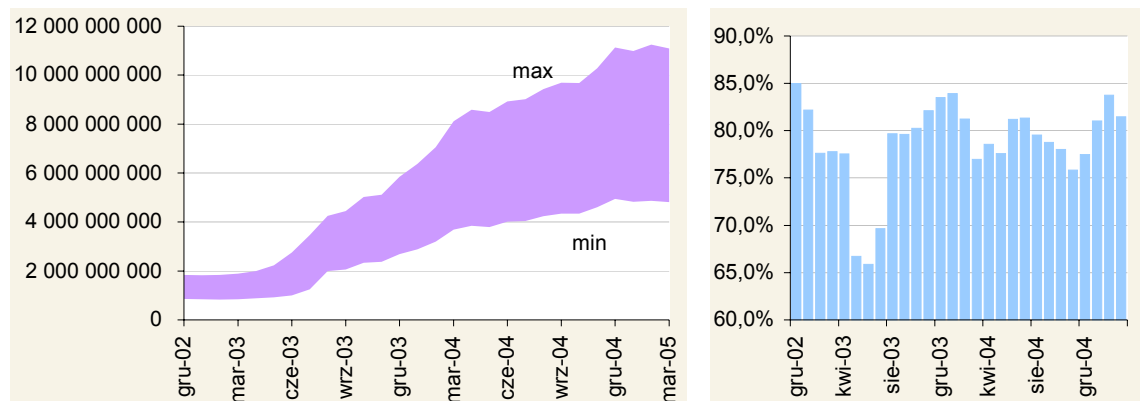
Zmiany zaangażowania funduszy inwestycyjnych w spółkach publicznych

data operacji	spółka	towarzystwo*	zmiana	stan posiadania
2005-03-04	IRE	TFI Skarbiec	-	0
2005-03-07	FTE	TFI ING	-	1 170 358
2005-03-04	PXM	TFI ING	-	838 025
2005-03-02	MCI	TFI BZ WBK AIB	+	3 878 213
2005-03-07	CIE	Commercial Union Investment Management	+	1 504 961
2005-03-07	INK	TFI ING	+	1 600 000
2005-03-07	ALM	TFI Skarbiec	-	330 209
2005-03-15	PGD	TFI ING	-	837 049
2005-03-23	PLS	TFI ING	+	227 714
2005-03-30	ZLR	TFI ING	+	791 000
2005-03-30	EFR	TFI ING	+	665 000

* podmiot dominujący wobec funduszy lub podmiot zarządzający ich aktywami

Źródło: Na podstawie informacji z www.holder.com.pl

W marcu na rynek trafiło aż 11 informacji o zmianach zaangażowania funduszy inwestycyjnych w akcje poszczególnych emitentów. Tym razem wiadomości te zostały zdominowane przez TFI ING, które poinformowało o 7 ruchach na spółkach, wchodzących w skład zarządzanych funduszy. We wszystkich przypadkach zmiany dotyczyły małych i średnich spółek co po raz kolejny potwierdza silną orientację zarządzających tego TFI na segment takich właśnie podmiotów.

Granice zaangażowania w akcje oraz wskaźnik wartość akcji/dopuszczalne maksymalne zaangażowanie


Źródło: Szacunki własne na podstawie informacji z TFI

Mimo sporych spadków cen akcji, granice dopuszczalnych inwestycji funduszy na rynku akcji nie uległy istotnym zmianom. To głównie zasługa niewielkiego spadku aktywów, jakimi zarządzały w marcu fundusze z grup AKP, MIP i SWP (łącznie 18,8 mld PLN). W chwili obecnej granice te przebiegają na poziomie 4,8 - 11,0 mld PLN stwarzając zarządzającym możliwość zainwestowania ponad 2 mld PLN bez łamania reguł polityki inwestycyjnej zarządzanych przez nich funduszy. Trudno jednak spodziewać się z ich strony jakichś większych ruchów bez istotnej poprawy perspektyw dla rynku akcji.

Tomasz Publicewicz tp@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz analizą rynku polskich papierów dłużnych. W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

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 wyłączonego, 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.