

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

Styczeń na długo zostanie w pamięci zarówno zarządzających funduszami, jak i ich klientów. Wyjątkowo silne spadki na rynku akcji (spadek WIG o 14,2%) spowodowały spustoszenie w portfelach funduszy. Skutkiem dekoniunktury oraz umorzeń jednostek funduszy inwestycyjnych był spadek

paniczna chęć wycofywania środków z funduszy przez ich klientów, mielibyśmy zapewne do czynienia z bardzo silnym odreagowaniem spadków jeszcze styczeniu - tak jak to miało miejsce w latach poprzednich. Tym razem scenariusz ten nie zdziałał. Zbyt silna negatywna presja rynków zagranicznych oraz kilkumiesięczny trend spadkowy „zmęczył” posiadaczy jednostek i wywołał niekontrolowaną lawinę umorzeń. Nie było więc szans na zaktywizowanie się większego popytu ze strony funduszy. Bardzo negatywny sentyment klientów funduszy powoduje, że obecne uspokojenie koniunktury ma bardzo kruchy charakter. Kolejne negatywne wiadomości i zjawiska pochodzące z rynków międzynarodowych mogą wywołać dalszą falę umorzeń i wywołać kolejną falę spadków na GPW.

Szacunkowe zaangażowanie funduszy w akcje w styczniu 2008 (mln zł)

	wartość akcji*		% kap. GPW (pl)		zmiana	saldo inwestycji*
	sty 08	gru 07	sty 08	gru 07		
inwestycyjne*	42 405	55 627	9,6%	10,9%	-13 222	-5 327
emerytalne	42 839	48 449	9,7%	9,5%	-5 610	1 270
Łącznie	85 244	104 076	19,4%	20,4%	-18 832	-4 058

Źródło: TFI, KNF, obliczenia własne

* dane szacunkowe

wartości portfela akcyjnego funduszy o 18,8 mld PLN do 85,2 mld PLN, czyli wartości, z lutego 2007 roku.

Na styczniowy, rekordowy jak dotychczas spadek wartości akcji posiadanych przez fundusze złożyła się ich przecena, która zredukowała ich wartość o 14,77 mld PLN oraz sprzedaż walorów przez zarządzających - 4,06 mld PLN.

Fundusze inwestycyjne zmuszone umorzeniami jednostek sprzedały akcje za szacowaną przez nas wartość 5,33 mld PLN, a fundusze emerytalne dokupiły ich za około 1,27 mld PLN.

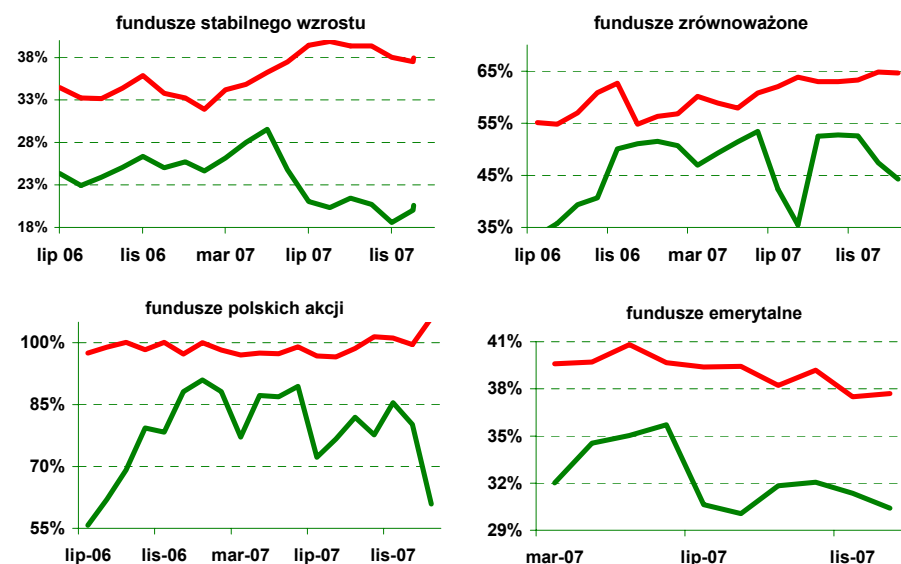
Kolejny więc raz silne spadki na GPW zostały wykorzystane przez OFE do okazyjnych zakupów.

Z monitorowanych grup funduszy polskich akcji, mieszanych i stabilnego wzrostu najczęściej akcji sprzedały fundusze akcyjne. Zrealizowana przez nie sprzedaż akcji o wartości 3,5 mld PLN, stanowiła 70% wartości środków, które zostały wypłacone przez ich klientów. W przypadku funduszy mieszanych 1,7 mld sprzedanych akcji stanowiło 33% wartości wypłat, a w przypadku funduszy stabilnego wzrostu praktycznie nie mieliśmy do czynienia ze sprzedażą akcji (zaledwie 20 mln PLN).

Dane te wskazują, że w styczniu doszło do zwiększenia średniego, ważonego aktywami udziału akcji w portfelach funduszy akcyjnych. Powodów takiego zachowania zarządzających może być kilka. Jeden z nich to wiara, iż silna przecena akcji, jak i umorzenia jednostek wyhamują i że niebawem może nastąpić odbicie. Kolejny powód to niechęć lub wręcz niemożność sprzedawania akcji za wszelką cenę (zwłaszcza spółek mało płynnych). Innym powodem zwiększenia udziału akcji w portfelu może być chęć zakupów przecenionych, a dzięki temu bardziej atrakcyjnych dla zarządzających spółek. W styczniu odnotowaliśmy szereg komunikatów emitentów o przekroczeniu w górę udziału funduszy inwestycyjnych w ich akcjonariacie. Tak więc w parze ze sprzedażą akcji szły również zakupy. Gdyby nie

Mimo, że średnie zaangażowanie funduszy inwestycyjnych w polskie akcje wzrosło, to jednak widełki, w jakich poruszają się zarządzający poszerzyły się. W tych samych grupach różnice pomiędzy najmniej i najczęściej zaangażowanymi w akcje funduszami osiągają poziom 20 punktów procentowych. A w przypadku funduszy akcyjnych dochodzą nawet do 40 punktów. Na uwagę zasługuje jeszcze fakt, że silnie obniżył się udział portfela akcyjnego w łącznym portfelu inwestycyjnym OFE.

Maksymalne i minimalne zaangażowanie wybranych funduszy w polskie akcje



Źródło: Miesięczne struktury aktywów OFE, Union Investment, ING, Legg Mason, DWS, Skarbiec

Akcje notowane na rynku regulowanym i nieregulowanym oraz akcje NFI stanowiły na koniec stycznia 32% ich łącznego portfela inwestycyjnego. Miesiąc wcześniej było to 35%.

Grzegorz Raupuk
gr@analizy.pl

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

HOLDER jest serwisem prowadzonym przez firmę Analizy Online. Jest dedykowany inwestorom finansowym oraz podmiotom pośredniczącym w transakcjach na rynku kapitałowym. Podstawową funkcjonalnością HOLDERA jest analiza stanu oraz zmian zachodzących w akcjonariacie polskich spółek publicznych, w szczególności zmian zachodzących w portfelach funduszy inwestycyjnych, emerytalnych i zagranicznych funduszach inwestycyjnych lokujących na „emerging markets”.

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.
