

Performance of the Shares in the Investment Funds Portfolios and their Strategy

Anton Marcincin and Dmitri Shemetilo

July 1995

Abstract

In this paper we look at the influence of the initial strategy of the Investment Privatization Funds (IPFs) on the performance of shares of the enterprises in funds' portfolios traded on the Prague Stock Exchange by looking at the structure of the IPF's initial portfolio and the dynamics of the portfolio prices. The main results are: (1) we can reject the hypothesis that the average price of the shares in the investment funds' portfolios is the same for funds with different strategies; and (2) the price of a fund's shares is positively affected by the price of its stakes and the fund's strategy. A possible explanation is that companies managed by funds outperform ones with dispersed ownership and the market prefers funds which are trying to influence the companies.

Abstrakt

V tomto článku popisujeme vliv počáteční strategie investičních privatizačních fondů (IPF) na chování akcií společností, které jsou obsaženy v portfoliích těchto fondů a které se obchodují na Pražské burze cenných papírů, tak, že pozorujeme strukturu počátečního portfolia IPF, a dynamiku cen těchto portfolií.

Hlavní výsledky jsou: (1) Můžeme zamítnout hypotézu, že průměrná cena akcií v portfoliích investičních fondů je stejná pro fondy s různými strategiemi, a (2) cena akcií fondů je pozitivně ovlivněna jejich počáteční hodnotou a jejich strategií. Možné vysvětlení je to, že společnosti řízené fondy mají lepší hospodářské výsledky než ty, které jsou ve vlastnictví mnoha malých akcionářů, a že trh dává přednost těm fondům, které se pokoušejí ovlivnit společnosti, které vlastní.