

Marek  
Tymiński
**GIEŁDOWY MISTRZ 2010**  
**POJEDYNEK DNIA** ▶ Dziś w 1/8 finału walczą:
Dariusz  
Krawczyk

▶ Nominacje:

City Interactive

▶ za poprawę wyników i duży sukces sprzedażowy gry Snajper, które sprawiły, że spółka jest w gronie tych, na których można było w tym roku najwięcej zarobić.

▶ Nominacje:

Synthos

▶ za znakomite wykorzystanie sprzyjającego otoczenia rynkowego, dzięki czemu jest perłą branży chemicznej na GPW.

zagłosuj na **pb.pl**

# Fundusze będą łowić okazje na NewConnect

19 spółek z małej giełdy zyskało w 2010 r. inwestorów instytucjonalnych

Katarzyna  
Latek

**Coraz większe firmy pojawiają się na NewConnect. A w ślad za nimi — fundusze inwestycyjne.**

Czyżby zarządzający TFI i OFE dostrzegli możliwości inwestycyjne tkwiące w spółkach z NewConnect (NC)? W tym roku fundusze w jawny sposób (przekroczyły próg 5 proc.) pojawiły się w akcjonariacie 19 spółek (większość z nich to podmioty o wysokiej kapitalizacji). Bogusława Cimoszko-Skowrońska, prezes firmy doradczej CMS Corporate Management Services, jest przekonana, że w rzeczywistości liczba spółek, które mają inwestorów instytucjonalnych, jest znacznie większa. Fundusze jednak jeszcze się nie ujawniły i ich zaangażowanie nie przekracza 5 proc. Jej zdaniem, liczba firm, w które zaangażują się inwestorzy instytucjonalni w 2011 r., będzie dynamicznie rosła, ponieważ na rynek wchodzi coraz więcej przedsiębiorstw o większej kapitalizacji — atrakcyjniejszych dla takich inwestorów.

— Jeszcze dwa lata temu fundusze w ogóle nie były zainteresowane nawet spotkaniem z firmami z NewConnect. Teraz często same wchodzi z taką inicjatywą — mówi Bogusława Cimoszko-Skowrońska.

**Z NewConnect na giełdę** Zarządzający TFI i OFE poszukują firm średniej wielkości, które z roku na rok zwiększają przychody i zyski oraz mają zdrową strukturę bilansu i rachunku przepływów pieniężnych. Obserwacje

przedstawicielki CMS potwierdza Sebastian Buczek, prezes Quercus TFI (fundusz przekroczył 5 proc. w dwóch spółkach z NC).

— Zainteresowanie spółkami z NewConnect wśród funduszy jest umiarkowane, ale TFI mogą przyglądać się firmom, które chcą przejść na rynek podstawowy GPW — uważa nasz rozmówca.

Quercus sam chce się przednieść na giełdę.

Zdaniem Sebastiana Buczka, na NewConnect jest co najmniej kilkanaście spółek, które mogą być atrakcyjne dla inwestorów instytucjonalnych. Zwykle generują one dobre wyniki finansowe, są też na wyższym etapie rozwoju niż notowane na NC start-upy.

— Chodzą nie tylko o większe firmy, które teraz decydują się na wejście na NC, ale także takie, które są na rynku od pewnego czasu i osiągnęły już etap bardziej zaawansowanego rozwoju — wyjaśnia Sebastian Buczek.

## Płynność i rentowność

— Trend większego zainteresowania funduszy spółkami z NC rzeczywiście jest widoczny. Więcej spółek jest notowanych i fundusze mają w czym wybierać. Ale nie oszukujmy się — skala tego zjawiska wciąż jest niewielka. Udział firm z NC w portfelach funduszy jest jeszcze marginalny — uważa Marek Mikuć, wiceprezes i dyrektor inwestycyjny TFI Allianz Polska.

Jego zdaniem, większość spółek z NC po prostu nie nadaje się dla inwestorów instytucjonalnych. Tylko niektóre spełniają stawiane przez fundusze kryteria.

— Chodzi o ciekawy pomysł biznesowy, rentowność i odpowiednią płynność — wylicza Marek Mikuć.



**Dobre wieści:** Według szacunków analityków naszej firmy, którzy regularnie organizują spotkania z zarządzającymi wybranymi TFI oraz OFE, w 2011 roku nie powinno być problemu z pozyskaniem finansowania na poziomie kilkunastu milionów złotych dla jednej spółki — ocenia Bogusława Cimoszko-Skowrońska, prezes CMS Corporate Management Services. (FOT. WM)

Jego zdaniem, brak płynności często może stanowić największą przeszkodę, zwłaszcza że często idzie w parze z zawyżoną wyceną.

Bogusława Skowrońska podkreśla, że zarządzający chcą inwestować najczęściej w małe i średnie firmy prywatne, mające udokumentowane sukcesy na rynku, którymi zarządzają sprawni menedżerowie.

— Preferowane branże to m.in.: produkcyjna, spożywcza, materiałów budowlanych, ochrony zdrowia i wysokich technologii — mówi Bogusława Cimoszko-Skowrońska.

Jej zdaniem, taka struktura preferencji oznacza, że inwestorzy instytucjonalni wolą, żeby firma posiadała majątek, historię działalności oraz plany operacyjne dotyczące rynku, który można zmierzyć i zbadać.

80

▶ Tyle spółek debiutowało w 2010 r. na NewConnect. Średnia wartość oferty wyniosła tylko 2 mln zł, a tylko w siedmiu przypadkach przekroczyła 4 mln zł. W największej ofercie Mo-Bruk zebrat 26 mln zł.

3,1 mld zł

▶ Tyle od początku roku do połowy grudnia wyniosły obroty na NewConnect. Były ponad trzykrotnie wyższe niż w analogicznym okresie 2009 r.

## OKIEM EKSPERTA

Paweł Śliwiński  
prezes Invescom Group

## Klienci poproszą o NewConnect

▶ Zainteresowanie funduszy spółkami z NewConnect wyraźnie rośnie. Przykładem może być nasza transakcja sprzedaży pakietu Telestrady, który objął właśnie jeden z funduszy. To niejedyny taki przykład. Przyczyna tego trendu? Na NewConnect trafia coraz więcej ciekawych spółek, niektóre traktują ten rynek jako trampolinę do parkietu głównego GPW.



Co więcej, uważam, że sytuacja zmusi fundusze do szukania okazji na NewConnect. Jeśli ich klienci zauważą, że tak robi konkurencja, sami będą prosili o zainwestowanie części ich portfela w takie firmy.