

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

Wrześniowa lista informacji mówiących o zmianie zaangażowania funduszy inwestycyjnych i emerytalnych w akcjonariacie spółek jest wyjątkowo uboga. Odnotowaliśmy zaledwie 27 istotnych zmian w akcjonariacie, co w porównaniu z poprzednimi miesiącami oznacza 50 procentowy spadek (50 w sierpniu i 56 w lipcu). Spadek aktywności miał miejsce zarówno po stronie funduszy zmniejszających zaangażowanie, jak i tych przekraczających w górę odpowiednie progi głosów na WZA spółek. Spośród wszystkich wrześniowych komunikatów zaledwie 6 mówiło o zmniejszeniu zaangażowania (w sierpniu 12, w lipcu 10). Choć niższą aktywnością wykazywały się zarówno fundusze inwestycyjne, jak i emerytalne, to jednak bardziej istotne jej zmniejszenie nastąpiło wśród funduszy emerytalnych. Podczas, gdy jeszcze miesiąc wcześniej informowały one 13-krotnie o zmianie udziału w głosach na WZA spółek, o tyle we wrześniu liczba ta zmniejszyła się do 2.

Gdzie leżą przyczyny zmniejszonej ilości informacji o zmianie zaangażowania w spółkach ujawniane przez fundusze? Można wskazać dwa powody. Po pierwsze zmniejszona aktywność wszystkich inwestorów operujących na GPW, po drugie przesunięcie zainteresowania zarządzających funduszami z małych i średnich spółek w kierunku gigantów. O zmianie preferencji inwestycyjnych mogliśmy się przekonać śledząc zachowanie indeksów warszawskiego parkietu. Podczas, gdy indeks największych spółek WIG20 wzrósł o 0.89%, indeksy spółek małych i średnich odnotowały spadki (sWIG80 o -1,81%, a mWIG40 o -4,28%).

Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek we wrześniu 2007

data zmiany	spółka	towarzystwo *	stan	% k.a.	zmiana	branża
2007-09-12	EUR	Commercial Union OFE	6 586 001	5,16%	3 159 890	handel
2007-09-24	GRI	DWS Polska TFI	762 816	5,60%	-39 990	handel
2007-09-10	KRK	Millennium TFI	978 425	5,30%	150 939	handel
2007-09-17	OPN	OPERA TFI	679 239	5,36%	679 239	handel
2007-09-12	VST	ING FIO Średnich i Małych Spółek	4 091 400	5,10%	16 500	handel
2007-09-24	VST	AIG TFI	6 164 630	7,68%	802 820	handel
2007-09-18	ELB	AIG TFI	177 263	4,20%	177 263	budownictwo
2007-09-18	ELB	ING TFI	263 000	6,23%	38 950	budownictwo
2007-09-10	EPD	PZU Asset Management S.A.	2 184 481	4,96%	-24 500	budownictwo
2007-09-07	MSP	AIG TFI	120 644	6,03%	120 644	budownictwo
2007-09-12	AGO	BZ WBK AIB TFI	3 776 353	6,87%	3 776 353	media
2007-09-14	BPL	Noble Funds TFI	362 301	5,02%	362 301	media
2007-09-12	MNI	ING TFI	5 817 189	6,44%	1 082 876	media
2007-09-04	MKM	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	2 092 682	5,02%	8 376	elektromaszynowy
2007-09-04	RDL	Commercial Union IM	1 410 000	5,89%	58 744	elektromaszynowy
2007-09-19	RFK	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	9 883 273	14,20%	1 421 435	elektromaszynowy
2007-09-13	BRE	BZ WBK AIB TFI	1 484 452	5,02%	1 484 452	finanse
2007-09-27	DBC	PZU Asset Management S.A.	1 944 000	14,08%	236 503	chemia
2007-09-18	PLX	SEB TFI	138 725	6,45%	-5 088	chemia
2007-09-05	BRK	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	4 838 429	5,00%	-95 513	drzewny
2007-09-17	SWZ	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	35 129 563	20,10%	3 752 997	drzewny
2007-09-04	TET	Millennium TFI	1 297 093	14,41%	182 669	informatyka
2007-09-26	WIN	PKO TFI	322 798	5,75%	322 798	informatyka
2007-09-28	EAT	BZ WBK AIB Asset Management S.A.	2 071 198	14,62%	385 285	usługi
2007-09-07	PEP	Generali OFE	1 863 796	9,99%	-153 409	usługi
2007-09-12	ACE	AIG TFI	1 556 579	7,04%	406 579	metalowy
2007-09-28	BEF	Union Investment TFI	2 580 174	4,94%	-474 982	spożywczy

* lub podmiot zarządzający aktywami funduszy

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

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

Analiza ujawnionych przez fundusze informacji nie wskazuje, by któraś z branż cieszyła się w ubiegłym miesiącu szczególnymi względami. Najwięcej zmian zaangażowania dotyczyło spółek z sektora handlowego i budownictwa. Podtrzymany więc został trend z poprzednich okresów, kiedy to obie wymienione grupy spółek cieszyły się największym zainteresowaniem zarządzających funduszami.

Wśród funduszy, najbardziej aktywne w ubiegłym miesiącu były podmioty zarządzane przez BZ WBK AIB Asset Management oraz AIG TFI.

Grzegorz Raupuk
Analizy Online

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania (funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

HOLDER jest serwisem prowadzonym przez firmę Analizy Online. Jest od 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.

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.
