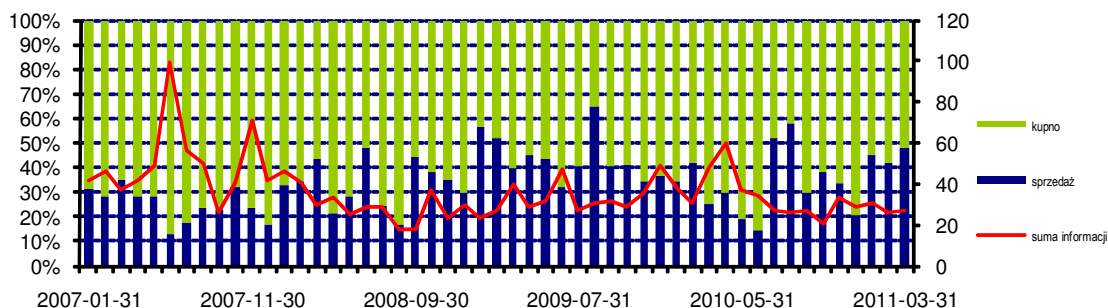


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

W marcu 2011 r. inwestorzy finansowi 27 razy informowali o zmianie zaangażowania w akcjonariacie spółek. Struktura informacji pogorszyła się - w marcu opublikowano 13 komunikatów o zmniejszeniu zaangażowania w akcjonariacie a w lutym 11. Nastąpił wzrost udziału komunikatów mówiących o spadku zaangażowania z 42,31% do 48,15%.

Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



Źródło: Holder (www.holder.com.pl)

W przypadku funduszy inwestycyjnych na 15 opublikowanych komunikatów 5 dotyczyło wzrostu zaangażowania, czyli o 5 mniej niż w lutym i o 7 mniej niż w styczniu, natomiast liczba informacji o spadku zaangażowania wzrosła do 10 komunikatów. Udział informacji o zmniejszeniach dla funduszy inwestycyjnych przekroczył poziom 60%, co ostatni raz miało miejsce w sierpniu 2009 r. (68%). Jeśli chodzi o OFE, to w marcu opublikowano 3 razy więcej komunikatów (9) o wzroście udziału w akcjonariacie niż o spadku.

Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w marcu 2011

data zmiany	spółka	inwestor finansowy *	stan	% k.a.	zmiana	data poprzedniego stanu	branża
2011-03-08	PANOVA	Amplico OFE	710 147	7,10%	451 095	2010-12-31	budownictwo
2011-03-14	MIRBUD	Generali OFE	3 002 581	4,00%	-913 186	2010-12-31	budownictwo
2011-03-14	NOWAGALA	Amplico OFE	7 407 480	12,99%	1 607 428	2010-12-31	przemysł mat. budowlanych
2011-03-24	DECORA	Aviva OFE	606 066	5,36%	199 970	2010-12-31	przemysł mat. budowlanych
2011-03-25	POZBUD	Pioneer Pekao IM S.A.	1 972 193	8,44%	1 495 700	2011-03-22	przemysł mat. budowlanych
2011-03-23	OPTEAM	IDEA TFI	411 039	5,63%	-657 216	2010-12-29	informatyka
2011-03-29	SYGNITY	OFE Polsat	602 034	5,06%	9 000	2010-12-31	informatyka
2011-03-23	NOVITUS	Skarbiec TFI	252 923	4,50%	-37 190	2010-09-20	informatyka
2011-03-17	INVESTCON	Millennium TFI	1 978 884	6,02%	37 086	2011-03-16	usługi inne
2011-03-31	ARTERIA	Pioneer Pekao TFI	176 508	4,13%	-92 000	2011-03-30	usługi inne
2011-03-04	INTEGERPL	Union Investment TFI	234 665	3,95%	-80 000	2011-03-03	usługi inne
2011-03-30	GANT	IPOPEMA TFI	2 826 082	13,79%	566 238	2010-04-21	deweloperzy
2011-03-14	JWCONSTR	Pioneer Pekao IM S.A.	5 407 393	10,00%	2 665 749	2010-03-31	deweloperzy
2011-03-01	IPOPEMA	IPOPEMA TFI	5 702 540	19,29%	-320 000	2011-02-23	finanse inne
2011-03-17	KREDYTIN	PZU AM S.A.	440 802	4,81%	-4 198	2010-11-26	finanse inne
2011-03-15	ACTION	Generali OFE	539 785	3,29%	-649 400	2010-12-31	handel hurtowy
2011-03-08	KONSSTALI	TFI Allianz Polska	634 938	10,77%	52 878	2011-02-16	handel hurtowy
2011-03-07	SNIEZKA	Amplico OFE	1 710 696	12,62%	428 539	2010-12-31	przemysł chemiczny
2011-03-04	CIECH	Pioneer Pekao IM S.A.	3 596 800	7,05%	-572 158	2011-01-31	przemysł chemiczny
2011-03-04	REMAK	OFE PZU "Złota Jesień"	351 278	11,71%	86 159	2010-12-31	przemysł elektromaszynowy
2011-03-10	BUMECH	Union Investment TFI	260 082	4,90%	-5 576	2011-03-09	przemysł elektromaszynowy
2011-03-22	PROTEKTOR	ING OFE	2 932 266	15,42%	387 252	2011-01-31	przemysł lekki
2011-03-24	NOVITA	OFE Pocztylion	401 180	16,05%	51 123	2011-02-15	przemysł lekki
2011-03-04	PEP	Generali OFE	3 165 056	16,03%	187 538	2010-12-31	energetyka

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

2011-03-03	LPP	Aviva OFE	157 034	8,91%	-10 288	2010-12-31	handel detaliczny
2011-03-24	ORBIS	BZ WBK TFI	5 747 946	12,47%	-735 305	2011-01-27	hotele i restauracje
2011-03-11	K2INTERNT	Quercus TFI	73 180	3,61%	-30 315	2011-03-07	media

* fundusz inwestycyjny, emerytalny, TFI lub podmiot zarządzający aktywami funduszy

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

Marzec był kolejnym miesiącem wpisującym się w trend świadczący o stałym zainteresowaniu inwestorów finansowych branżą budowlaną - ponownie informowano tu najczęściej i głównie o zwiększeniach udziału w akcjonariacie spółek giełdowych. Spośród inwestorów finansowych, którzy informowali o zmianach zaangażowania, wyróżniło się Amplico OFE, które informowało o wzroście udziału w trzech spółkach (dwie są z branży budowlanej). Jest to o tyle istotne, że fundusz ten od dawna systematycznie zwiększał udział w tych firmach - P.A. Nova S.A. od grudnia 2009 r., Ceramika Nowagala S.A. od października 2004 r. oraz Fabryka Farb i Lakierów "ŚNIEŻKA" S.A. od września 2009 r.

Spośród spółek, którymi fundusze interesowały się w marcu warto wyróżnić: Gant S.A., w którym fundusze IPOPEMA TFI sukcesywnie zwiększają swój udział od listopada 2008 r., Protektor S.A., którego akcje od listopada 2010 r. regularnie dokupuje ING OFE oraz Novita S.A., w której jedynym, znaczącym akcjonariuszem spośród inwestorów finansowych jest OFE Pocztylion, systematycznie zwiększający swoje zaangażowanie w spółce od marca 2009 r. Ponadto warto również zwrócić uwagę na Przedsiębiorstwo Modernizacji Urządzeń Energetycznych REMAK S.A., którym OFE PZU "Złota Jesień" interesuje się od sierpnia 2007 r. - w ciągu ostatniego półrocza fundusz znacząco zwiększył swój udział w akcjonariacie tej spółki. Z pozostałych zwiększeń warto zauważyć wzrost udziału Generali OFE w Polish Energy Partners S.A., którym fundusz interesuje się nieprzerwanie od kwietnia 2006 r. Pomimo różnych zmian udziału w przeciągu ostatnich pięciu lat obecny stan posiadania jest najwyższy i to nie tylko jeśli chodzi o historię zaangażowania Generali OFE w tej spółce, ale również najwyższy spośród wszystkich inwestorów, którzy są jej akcjonariuszami.

Ciekawa sytuacja prezentuje się również dla Konsorcjum Stali S.A. oraz J.W. Construction Holding S.A. Od września 2009 r. widać zainteresowanie TFI Allianz akcjami tej pierwszej, chociaż obecny stan posiadania nie jest najwyższy w historii. Jeśli chodzi o J.W. Construction Holding S.A., to Pioneer Pekao Investment Management S.A. po roku od wzrostu zaangażowania powyżej 5% głosów na WZA w marcu 2010 r., zwiększył swój udział powyżej 10%.

Spośród zmniejszeń wyróżniał się spadek udziału Pioneer Pekao Investment Management S.A. w akcjonariacie Ciech S.A., co było już trzecim z kolei komunikatem tego typu, o którym inwestor informował od września 2009 r. Jeśli chodzi o inne redukcje, to niektóre były do siebie dość podobne - podmioty, który w marcu 2011 r. dokonały zmniejszenia, jeszcze w ostatnim kwartale 2010 r. informowały o zwiększeniu zaangażowania powyżej progu 5% głosów. Tak było w przypadku Mirbud S.A., którym interesowało się Generali OFE, Novitus S.A., w którym zaangażowanie zmniejszyły fundusze Skarbiec TFI oraz Kredyt Inkaso S.A., w którym zredukowało swój udział PZU Asset Management S.A. Warto zauważyć jeszcze redukcję zaangażowania IDEA TFI w OPTeam S.A. z 14,70% do 5,63%, co nastąpiło po wcześniejszym zwiększeniu udziału tego inwestora w listopadzie i grudniu 2010 r.

 Spośród FI najaktywniejszymi podmiotami na rynku akcyjnym w marcu 2011 r. były fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao TFI, które informowały 4 razy o zmianach zaangażowania w akcjonariacie spółek. Natomiast jeśli chodzi o fundusze emerytalne, to Amplico OFE oraz Generali OFE - po 3 komunikaty.

Michał Kalbarczyk **Analizy Online**

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

HOLDER jest serwisem prowadzonym przez firmę Analizy Online. Jest on 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 S.A. 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 S.A., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online S.A. 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 S.A., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online S.A.

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 S.A.