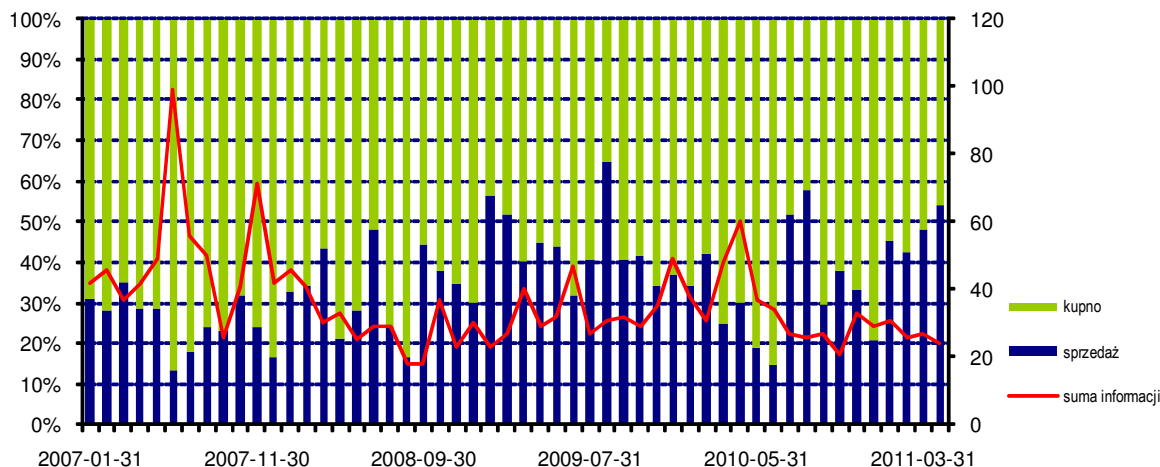


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

W kwietniu 2011 r. inwestorzy finansowi 24 razy informowali o zmianie zaangażowania w akcjonariacie spółek. Struktura informacji nieznacznie pogorszyła się - w kwietniu opublikowano 13 komunikatów o zmniejszeniu udziału w akcjonariacie. Od listopada 2010 r. widać tendencję spadkową w liczbie opublikowanych informacji o zmianie zaangażowania inwestorów finansowych. W kwietniu nastąpił spadek udziału komunikatów mówiących o zwiększeniach zaangażowania do poziomu 45,83% (w marcu wyniósł 51,85%).

### Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



W przypadku funduszy inwestycyjnych na 19 opublikowanych komunikatów 9 dotyczyło wzrostu zaangażowania, czyli niemal 2 razy więcej niż w marcu (5) i o 1 mniej niż w lutym, natomiast liczba informacji o spadku zaangażowania pozostała na tym samym poziomie (10). Jeśli chodzi o OFE, to w kwietniu opublikowano tylko 5 komunikatów o zmianie zaangażowania - dla porównania w marcu było ich 12.

### Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w kwietniu 2011

| data zmiany | spółka    | inwestor finansowy *      | stan       | % k.a. | zmiana    | data poprzedniego stanu | branża               |
|-------------|-----------|---------------------------|------------|--------|-----------|-------------------------|----------------------|
| 2011-04-21  | PBG       | Pioneer Pekao IM S.A.     | 3 459 824  | 24,20% | 385 091   | 2011-02-22              | budownictwo          |
| 2011-04-27  | POLIMEXMS | Aviva OFE                 | 51 872 954 | 9,95%  | -351 375  | 2011-02-02              | budownictwo          |
| 2011-04-08  | ZUE       | PKO BP Bankowy OFE        | 1 126 144  | 5,12%  | 26 149    | 2010-12-31              | budownictwo          |
| 2011-04-28  | FERRO     | ING OFE                   | 2 431 550  | 11,48% | 2 051 550 | 2010-12-31              | przemysł mat. bud.   |
| 2011-04-28  | FERRO     | Quercus TFI               | 1 440 000  | 6,80%  | 1 440 000 | 2011-04-27              | przemysł mat. bud.   |
| 2011-04-12  | IPOPEMA   | IPOPEMA TFI               | 5 039 790  | 17,05% | -662 750  | 2011-03-01              | finanse inne         |
| 2011-04-11  | KREDYTIN  | Pioneer Pekao TFI         | 917 821    | 7,09%  | 570 127   | 2010-12-31              | finanse inne         |
| 2011-04-27  | MWTRADE   | Quercus TFI               | 776 906    | 9,39%  | -62 455   | 2011-02-14              | finanse inne         |
| 2011-04-07  | RUBICON   | BPH TFI                   | 4 089 081  | 5,12%  | 200 000   | 2011-04-06              | finanse inne         |
| 2011-04-06  | COMARCH   | BZ WBK AM S.A.            | 1 416 423  | 17,59% | -632 698  | 2011-03-25              | Informatyka          |
| 2011-04-22  | COMP      | Aviva Investors Poland SA | 306 988    | 6,47%  | 17 908    | 2011-01-25              | Informatyka          |
| 2011-04-05  | ONE2ONE   | TFI Allianz Polska        | 353 377    | 5,04%  | 20 000    | 2011-04-04              | Informatyka          |
| 2011-04-07  | SYGNITY   | ING TFI                   | 540 453    | 4,55%  | -546 759  | 2010-12-31              | Informatyka          |
| 2011-04-01  | JWCONSTR  | Pioneer Pekao TFI         | 5 408 626  | 10,00% | 296 759   | 2010-12-31              | deweloperzy          |
| 2011-04-29  | WARIMPEX  | BZ WBK TFI                | 2 479 270  | 4,59%  | -173 082  | 2010-12-31              | deweloperzy          |
| 2011-04-27  | AMREST    | BZ WBK TFI                | 2 070 693  | 9,76%  | -73 863   | 2010-12-31              | hotele i restauracje |
| 2011-04-22  | SFINKS    | Aviva OFE                 | 740 083    | 4,97%  | -692 674  | 2010-12-31              | hotele i restauracje |
| 2011-04-18  | CITYINTER | Quercus TFI               | 592 816    | 4,69%  | -39 741   | 2011-01-14              | media                |
| 2011-04-08  | K2INTERNT | BZ WBK TFI                | 233 035    | 11,50% | 79 623    | 2010-12-31              | media                |

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

|            |         |                                |            |       |          |            |                    |
|------------|---------|--------------------------------|------------|-------|----------|------------|--------------------|
| 2011-04-08 | MAKRUM  | Investors Fundusze Otwarte TFI | 1 298 903  | 3,12% | -80 900  | 2010-12-31 | przemysł elektrom. |
| 2011-04-13 | ZELMER  | OFE PZU "Złota Jesień"         | 1 459 554  | 9,60% | -424 674 | 2010-12-31 | przemysł elektrom. |
| 2011-04-04 | BANKBPH | BZ WBK AM S.A.                 | 3 567 152  | 4,65% | -502 859 | 2011-04-01 | banki              |
| 2011-04-18 | PEP     | PKO TFI                        | 1 012 780  | 4,75% | -201 000 | 2010-12-31 | energetyka         |
| 2011-04-21 | DUDA    | BZ WBK TFI                     | 14 797 364 | 5,32% | 132 557  | 2010-12-31 | przemysł spożywczy |

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

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

Kwiecień był miesiącem, który nie przyniósł znaczących zmian jeśli chodzi o zainteresowanie inwestorów finansowych branżą budowlaną - po raz kolejny informowano tu najwięcej o wzrostach zaangażowania. Szczególnie godne uwagi są zwiększenia ING OFE (przekroczenie progu 10% głosów na WZA) i Quercus TFI (przekroczenie progu 5% głosów na WZA) w Ferro S.A. w wyniku objęcia akcji serii D spółki. Wyróżniał się kolejny wzrost udziału Pioneer Pekao Investment Management S.A. w akcjonariacie PBG S.A. wpisujący się w systematyczne kupowanie akcji spółki przez tego inwestora od listopada 2010 r. Z innych zmian w branży budowlanej warto zauważyć zwiększenie zaangażowania w ZUE S.A. przez PKO BP Bankowy OFE, który jako jedyny inwestor finansowy przekroczył poziom 5% głosów w spółce. Stan posiadania tego funduszu z początku kwietnia 2011 r. przed przekroczeniem progu 5% był identyczny ze stanem na koniec grudnia 2010 r.

Zwracają uwagę fundusze Pioneer Pekao TFI, które poza Ferro S.A. zwiększały w kwietniu swoje zaangażowanie również w Kredyt Inkaso S.A. oraz J.W. Construction S.A. Tą pierwszą interesowały się już w zeszłym roku - zgodnie ze sprawozdaniami na koniec grudnia 2010 r. posiadały 2,7% udziału w jej akcjonariacie. Jeśli chodzi o J.W. Construction S.A., to ostatnia informacja o zmianie zaangażowania pochodziła z kwietnia 2010 r. i dotyczyła przekroczenia progu 5% głosów. Informacje ze sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych pokazują, że na koniec czerwca 2010 r. Pioneer Pekao TFI kontrolowało 6,94% kapitału spółki a pod koniec grudnia 2010 r. było to już 9,45%.

Z pozostałych informacji zwraca uwagę utrzymująca się od początku roku, systematyczna redukcja zaangażowania BZ WBK Asset Management S.A. w Comarch S.A. z poziomu 34,23% na koniec grudnia 2010 r. do 17,59% w kwietniu 2011 r. Jak widać, inwestor zmniejszył niemal o połowę swoje zaangażowanie w spółce w ciągu ostatnich kilku miesięcy. Ponadto w kwietniu informował o zmniejszeniu zaangażowania w Banku BPH S.A. poniżej progu 5% głosów na WZA. Co więcej fundusze BZ WBK TFI również dwa razy komunikowały o redukcji udziału tym razem w Warimpex (poniżej 5%) i AmRest Holdings N.V. (poniżej 10%). Jednocześnie zwiększyły zaangażowanie w K2 Internet S.A. powyżej 10% głosów a w przypadku Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A. poinformowały o przekroczeniu progu 5%, co było spowodowane obniżeniem kapitału spółki w wyniku umorzenia części jej akcji. Dzięki informacjom ze sprawozdań finansowych wiadomo, że jeszcze pod koniec grudnia 2010 r. fundusze BZ WBK TFI kontrolowały 4,75% akcji Polskiego Koncernu Mięsnego DUDA S.A.

■ Spośród FI najaktywniejszymi podmiotami na rynku akcyjnym w kwietniu 2011 r. były fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI - co czwarta informacja dotyczyła tych podmiotów. Z pozostałych inwestorów wyróżniały się fundusze zarządzane przez Pioneer Pekao TFI - 3 komunikaty (same zwiększenia) oraz fundusze zarządzane przez Quercus TFI - również 3 informacje.

#### 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.