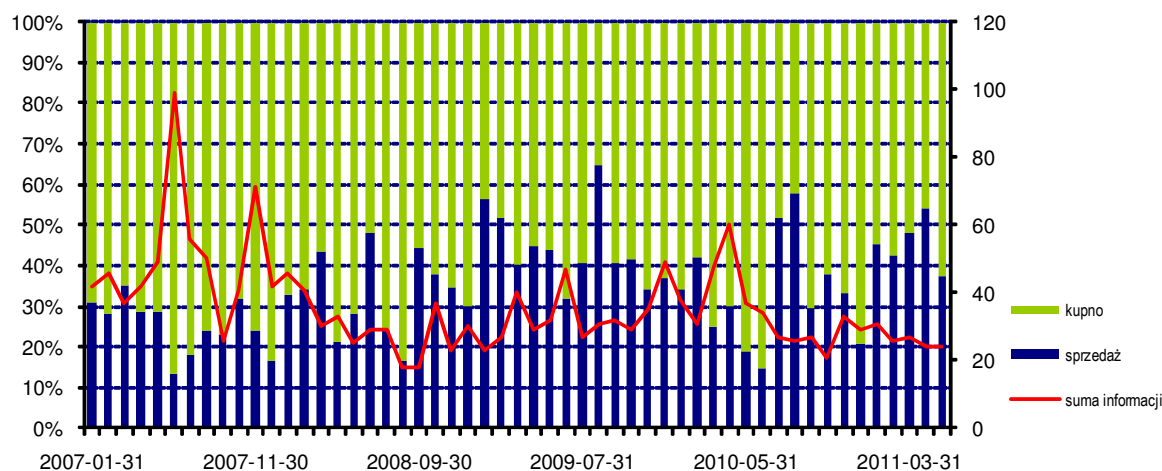


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

W maju 2011 r. inwestorzy finansowi 24 razy informowali o zmianie zaangażowania w akcjonariacie spółek. Struktura informacji poprawiła się - opublikowano 15 komunikatów o zwiększeniu udziału w akcjonariacie. Od lutego 2011 r. miesięczna liczba informacji, które inwestorzy finansowi publikują, pozostaje na podobnym poziomie. W maju wzrósł udział komunikatów mówiących o zwiększeniach zaangażowania do poziomu 62,50% (w kwietniu wyniósł 45,83%).

Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



W przypadku funduszy inwestycyjnych na 18 opublikowanych komunikatów 11 dotyczyło wzrostu zaangażowania, czyli o 2 więcej niż w kwietniu, natomiast liczba informacji o spadku zaangażowania zmalała z 10 do 7. Jeśli chodzi o OFE, to w maju opublikowano 6 komunikatów o zmianie zaangażowania - dla porównania w kwietniu było ich 5.

Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w maju 2011

data zmiany	spółka	inwestor finansowy *	stan	% k.a.	zmiana	data poprzedniego stanu	branża
2011-05-10	POLAQUA	Altus TFI	2 729 059	9,92%	2 729 059	2011-05-09	budownictwo
2011-05-12	ELBUDOWA	ING OFE	472 405	9,95%	-5 880	2010-12-31	budownictwo
2011-05-05	PBG	Pioneer Pekao TFI	3 452 939	24,15%	10 472	2011-04-21	budownictwo
2011-05-13	DECORA	Aviva Investors Poland TFI	859 412	7,60%	11 200	2010-12-31	przem. mat. budowlanych
2011-05-20	IZOSTAL	Aviva OFE	2 000 000	6,11%	330 123	2011-01-17	przem. mat. budowlanych
2011-05-20	DSS	ING TFI	1 681 061	13,00%	1 174 684	2010-12-31	przem. mat. budowlanych
2011-05-24	YAWAL	Skarbiec TFI	477 332	7,83%	-27 723	2010-12-31	przem. mat. budowlanych
2011-05-19	GINOROSS	Forum X FIZ	3 180 000	9,99%	3 180 000	2011-05-18	handel detaliczny
2011-05-16	GINOROSS	Forum XXIII FIZ	2 910 000	9,14%	2 910 000	2011-05-15	handel detaliczny
2011-05-18	GINOROSS	Investors TFI	3 183 686	10,00%	3 070 186	2010-12-31	handel detaliczny
2011-05-20	PRIMAMODA	IPOPEMA TFI	198 246	6,20%	-109 233	2010-12-31	handel detaliczny
2011-05-26	STALPROFI	Aviva OFE	1 900 000	10,86%	177 900	2011-01-28	handel hurtowy
2011-05-13	PGF	Legg Mason Zarządzanie Aktywami SA	973 845	7,92%	5 522	2011-05-12	handel hurtowy
2011-05-11	KONSSTALI	TFI Allianz Polska	546 977	9,27%	-87 961	2011-03-08	handel hurtowy
2011-05-23	ORBIS	Aviva OFE	4 655 508	10,10%	57 000	2010-12-31	hotele i restauracje
2011-05-18	ORBIS	BZ WBK TFI	4 411 651	9,57%	-1 336 295	2011-03-24	hotele i restauracje
2011-05-11	SILVANO	ING TFI	2 522 128	6,37%	564 392	2010-12-31	przemysł lekki
2011-05-20	PROCHNIK	OPERA TFI	4 584 640	3,74%	-4 189 422	2010-12-31	przemysł lekki
2011-05-04	CPENERGIA	BZ WBK TFI	1 780 142	2,54%	180 142	2011-04-07	przemysł paliwowy
2011-05-04	CPENERGIA	Generali OFE	3 690 843	5,27%	-1 464	2010-12-31	przemysł paliwowy

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

2011-05-26	SKYLINE	IPOPEMA TFI	471 586	4,72%	-48 493	2011-05-25	finanse inne
2011-05-11	MCLOGIC	Legg Mason TFI	94 819	5,02%	26 338	2010-12-31	informatyka
2011-05-31	RAFAKO	BZ WBK AM SA	13 858 634	19,91%	-929 657	2011-02-22	przem. elektromaszynowy
2011-05-30	ARTERIA	Generali OFE	588 408	13,77%	171 940	2010-12-31	usługi inne

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

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

W maju inwestorzy finansowi ponownie najczęściej informowali o zwiększeniach zaangażowania w spółkach z branży budowlanej, ale pojawiły się tu również spadki i np. w przypadku Elektrobudowy S.A. ING OFE obniżyło swój udział poniżej 10 % głosów na WZA a łącznie od lipca 2010 r. o 6,9 pkt. procentowego. Z innych zmian w branży budowlanej warto zauważyć kolejne zwiększenie zaangażowania w PBG przez fundusze Pioneer Pekao TFI oraz znaczny wzrost udziału Altus TFI w akcjonariacie P.R.I. „POL-AQUA” S.A.

Zwraca uwagę pośredni udział funduszy Forum TFI (przez spółki zależne NOVA PBB sp. z o.o. oraz FRM "4E Capital sp. z o.o." sp. k.-a.) w akcjonariacie Gino Rossi S.A., który wyniósł ponad 19%. W podobnym czasie poza Forum TFI w akcjonariacie spółki znacząco zwiększyły swoje zaangażowanie również fundusze Investors TFI. Jeśli chodzi o inne znaczne pakiety, to Generali OFE posiada najwyższe zaangażowanie w akcjonariacie Arterii S.A. spośród krajowych inwestorów instytucjonalnych - w porównaniu ze stanem z końca grudnia 2010 r. wzrosło ono o około 4 pkt. procentowe do 13,77%. Legg Mason TFI jest drugim inwestorem finansowym (oprócz Aviva Investors Poland TFI), który osiągnął ponad 5%-owy udział w akcjonariacie Macrologic S.A. Z ciekawych informacji dotyczących spadków zaangażowania warto zauważyć, że TFI Allianz Polska już drugi raz w tym roku zmniejszyła udział w Konsorcjum Stali S.A. poniżej poziomu 10% głosów - pierwszy spadek poniżej progu 10% miał miejsce w połowie lutego, później na początku marca inwestor zwiększył zaangażowanie powyżej 10% i w maju ponownie zmniejszył je. Opera TFI zmniejszyła zaangażowanie w Próchnik S.A. poniżej 5% głosów po 7 miesiącach od opublikowania informacji o przekroczeniu progu 5% w spółce, co miało miejsce pod koniec października 2010 r.

Z pozostałych informacji zwracają uwagę przeciwne decyzje inwestycyjne dotyczące zaangażowania w Orbis S.A., podjęte przez zarządzających Aviva OFE oraz BZ WBK TFI. Podobną rozbieżność widać w przypadku CP Energii S.A., w której BZ WBK TFI zwiększyło udział w odniesieniu do stanu z kwietnia 2011 r. a Generali OFE zredukowało zaangażowanie w porównaniu ze stanem posiadania z końca grudnia 2010 r.

 Spośród FI najaktywniejszymi podmiotami na rynku akcyjnym w maju 2011 r. były fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI - 3 informacje. Jeśli chodzi o OFE, to wyróżniało się Aviva OFE - 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.