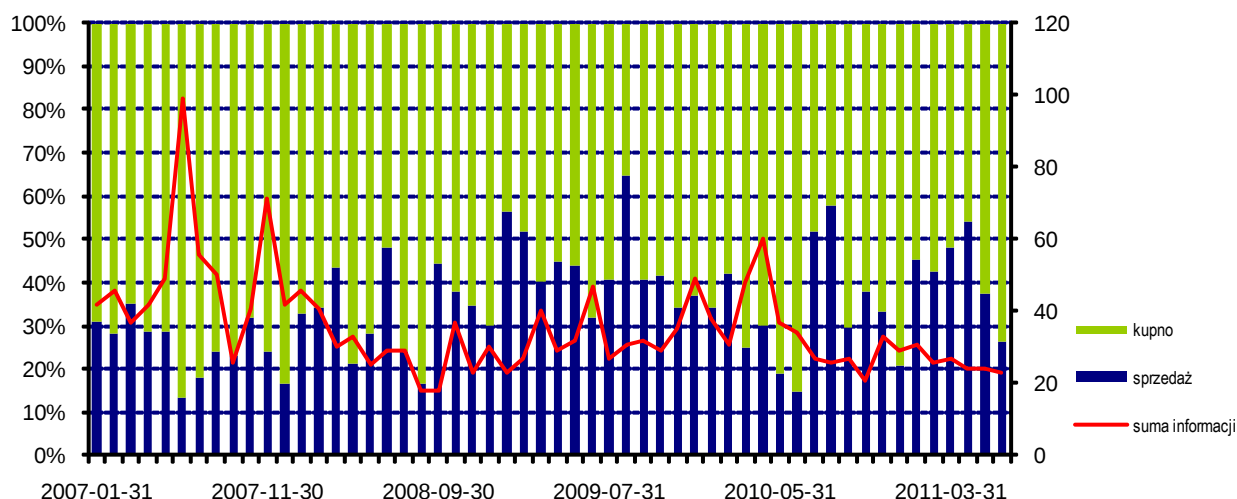


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

W czerwcu 2011 r. inwestorzy finansowi 23 razy informowali o zmianie zaangażowania w akcjonariacie spółek. Warto zauważyć, że w ciągu ostatnich dwóch miesięcy nastąpiła znacząca poprawa struktury informacji - w kwietniu odsetek informacji o wzroście zaangażowania stanowił niemal 46% wszystkich komunikatów, w maju wzrósł do 62,50% a w czerwcu do 74%.

Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



W przypadku funduszy inwestycyjnych na 12 opublikowanych komunikatów 7 dotyczyło wzrostu zaangażowania, czyli o 4 mniej niż w maju, natomiast liczba informacji o spadku zaangażowania zmalała z 7 do 5. Jeśli chodzi o OFE, to w czerwcu opublikowano 11 komunikatów o zmianie zaangażowania (w maju było ich 6), z czego 10 dotyczyło zwiększenia.

Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w czerwcu 2011

data zmiany	spółka	inwestor finansowy *	stan	% k.a.	zmiana	data poprzedniego stanu	branża
2011-06-20	TESGAS	Aviva Investors Poland SA	1 152 201	10,24%	34 668	2010-12-31	budownictwo
2011-06-21	ERBUD	Aviva OFE	1 183 146	9,39%	255 168	2010-12-31	budownictwo
2011-06-11	PROCHEM	Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ	192 100	4,93%	3 745	2010-12-31	budownictwo
2011-06-09	INSTALKRK	Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.	1 434 557	19,69%	260 867	2011-04-28	budownictwo
2011-06-28	PROCHEM	Union Investment TFI	190 886	4,90%	-99 631	2010-12-31	budownictwo
2011-06-17	NOWAGALA	Aviva OFE	2 500 000	4,38%	2 500 000	2011-06-16	przemysł mat. bud.
2011-06-14	FERRO	Aviva OFE	1 000 000	4,72%	688 000	2010-12-31	przemysł mat. bud.
2011-06-27	PEP	Generali OFE	3 845 998	18,04%	680 942	2011-03-04	energetyka
2011-06-06	KOGENER	Legg Mason Akcji FIO	546 837	3,67%	-221 000	2010-12-31	energetyka
2011-06-14	BERLING	Aviva Investors Poland TFI	1 701 483	9,78%	930	2010-12-31	handel hurtowy
2011-06-24	TIM	ING TFI	2 973 021	13,64%	-300 000	2010-12-31	handel hurtowy
2011-06-15	PEGAS	ING OFE	200 000	2,17%	-145 151	2010-12-31	przemysł chemiczny
2011-06-17	SANOK	OFE PZU "Złota Jesień"	2 000 000	7,60%	153 465	2010-12-31	przemysł chemiczny
2011-06-07	08OCTAVA	ING OFE	7 403 059	5,88%	2 403 059	2010-12-31	deweloperzy
2011-06-07	BBICAPNFI	Pioneer Stabilnego Wzrostu (Pioneer FIO)	2 570 036	5,00%	2 391 044	2010-12-31	finanse inne
2011-06-03	ALMA	Pioneer Pekao IM S.A.	398 669	7,17%	2 000	2011-06-02	handel detaliczny
2011-06-09	QUMAKSEK	Aviva OFE	500 000	4,82%	399 798	2010-12-31	informatyka

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

2011-06-22	CCIINT	BZ WBK TFI	3 660 000	7,15%	38 128	2010-12-31	media
2011-06-28	WARFAMA	IPOPEMA TFI	953 757	4,30%	-675 354	2010-12-31	przemysł elektrom.
2011-06-08	VISTULA	Pioneer Pekao IM S.A.	5 477 908	4,91%	-100 000	2011-06-07	przemysł lekki
2011-06-21	HYPERION	OFE Polsat	640 267	5,20%	40 195	2010-12-31	telekomunikacja
2011-06-01	PZU	ING OFE	3 200 000	3,71%	1 004 403	2010-12-31	ubezpieczenia
2011-06-06	INTEGERPL	Generali OFE	470 000	7,92%	12 346	2010-12-31	usługi inne

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

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

W czerwcu inwestorzy finansowi ponownie najczęściej informowali o zwiększeniach zaangażowania w spółkach z branży budowlanej. Jedynym wyjątkiem było zmniejszenie zaangażowania Union Investment TFI w spółce Prochem S.A. poniżej progu 5% głosów na WZA. Z innych ciekawych transakcji warto zwrócić uwagę na kolejne zwiększenie zaangażowania Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. w spółce Instal Kraków S.A. do poziomu 19,69% (poprzednio 15,69%). Wśród pozostałych zwiększeń możemy zauważyć wzrost zaangażowania Aviva Investors Poland S.A. w spółce Tesgas S.A. powyżej 10% głosów na WZA oraz zwiększenie udziału Aviva OFE w trzech spółkach z branży budowlanej.

Obserwując pozostałe branże, warto zwrócić uwagę na spółkę Polish Energy Partners S.A., w której Generali OFE po raz kolejny zwiększyło swoje zaangażowanie, osiągając poziom 18,04% głosów (poprzednio 14,85%) - jest to najwyższe zaangażowanie spośród wszystkich akcjonariuszy tej spółki. Jeśli chodzi o inne znaczne pakiety, uwagę zwraca ING OFE, które zwiększyło swoje zaangażowanie w Narodowym Funduszu Inwestycyjnym „OCTAVA” powyżej progu 5% głosów na WZA. Jest to jedyny, krajowy inwestor instytucjonalny, będący znaczącym akcjonariuszem spółki. Wśród pozostałych informacji należy również zwrócić uwagę na zwiększenie zaangażowania Pioneer Stabilnego Wzrostu (Pioneer FIO) w spółce BBI Capital Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A. do poziomu 5% głosów na WZA (był to wzrost o ponad 4 pkt. procentowe) a także na przekroczenie udziału OFE Polsat w Hyperion S.A. powyżej progu 5% głosów - fundusz ten zwiększa swoje zaangażowanie w spółce od grudnia 2006 roku.

W przypadku zmniejszeń uwagę zwraca Vistula & Wólczanka S.A., w której Pioneer Pekao Investment Management S.A. zmniejszyło swoje zaangażowanie poniżej progu 5% głosów na WZA - inwestor ten był znaczącym (>5%) akcjonariuszem spółki od lutego 2009 r. Istotnym zmniejszeniem jest również zejście do poziomu 3,76% głosów w spółce ZEW Kogeneracja S.A. przez Legg Mason Akcji FIO - fundusz ten zmniejsza swoje zaangażowania w spółce od czerwca 2009 roku.

■ Spośród FI najaktywniejszymi podmiotami na rynku akcyjnym w czerwcu 2011 r. były fundusze zarządzane przez Aviva Investors Poland TFI oraz Pioneer Pekao Investment Management S.A. - 4 informacje. Jeśli chodzi o OFE, to najbardziej wyróżniało się Aviva OFE - 4 komunikaty.

Maciej Smoliński 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.