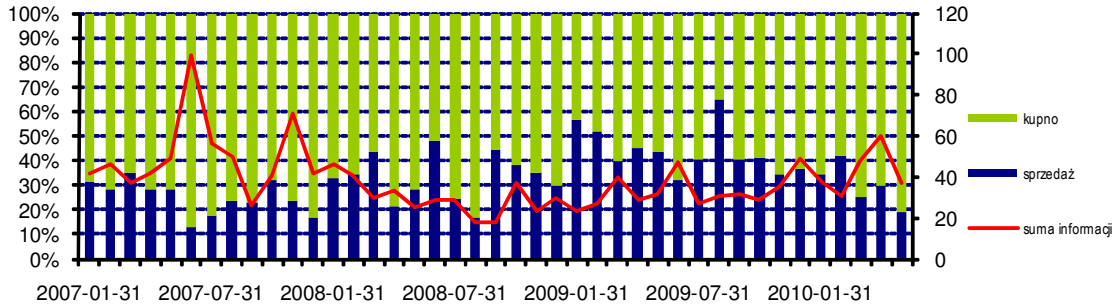


Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

W maju 2010 r. inwestorzy finansowi opublikowali 37 informacji o zmianie zaangażowania w akcjonariacie spółek. Widać poprawę w strukturze komunikatów - o zwiększeniach udziału informowano 30 razy, co jest stosunkowo wysoką liczbą. Jeśli chodzi o zmniejszenia zaangażowania, to było ich 7 i stanowiły 18,92% wszystkich opublikowanych informacji.

## Struktura informacji o zmianach w akcjonariacie spółek



Źródło: Holder ([www.holder.com.pl](http://www.holder.com.pl))

W maju fundusze inwestycyjne 19 razy informowały o wzroście udziału w akcjonariacie spółek a 5 razy o spadku zaangażowania, natomiast OFE 11 razy o zwiększeniu zaangażowania i dwukrotnie o zmniejszeniu.

## Zmiany zaangażowania funduszy w akcjonariacie spółek w maju 2010

data zmiany	spółka	inwestor finansowy *	stan	% k.a.	zmiana	data poprzedniego stanu	branża
2010-05-25	NAFTA	PZU AM S.A.	1 144 894	19,39%	45 938	2010-02-08	budownictwo
2010-05-27	PROJPRZEM	Aviva Investors Poland SA	596 085	9,90%	7 767	2009-12-31	budownictwo
2010-05-27	PROJPRZEM	ING TFI	454 152	7,54%	1 535	2009-12-31	budownictwo
2010-05-27	PROJPRZEM	Millennium TFI	546 229	9,07%	157 270	2010-02-15	budownictwo
2010-05-24	BUDVARCEN	Aviva OFE	450 000	4,55%	5 071	2009-12-31	przemysł mat. budowlanych
2010-05-27	MERCOR	Aviva OFE	1 058 241	6,76%	507 894	2009-12-31	przemysł mat. budowlanych
2010-05-17	YAWAL	Pioneer Pekao TFI	1 449 813	23,79%	-1 272	2009-12-31	przemysł mat. budowlanych
2010-05-10	BBIDEVNF	Pioneer Pekao TFI	52 219 767	9,98%	5 300 000	2010-04-07	deweloperzy
2010-05-12	WARIMPEX	BPH TFI	2 677 938	4,96%	691 418	2010-04-19	deweloperzy
2010-05-14	WARIMPEX	BZ WBK AIB TFI	5 311 361	9,84%	5 311 361	2010-05-13	deweloperzy
2010-05-17	AMREST	OFE PZU "Złota Jesień"	530 966	3,74%	-246 548	2009-12-31	hotele i restauracje
2010-05-18	ORBIS	BZ WBK AIB TFI	8 360 113	18,14%	46 233	2009-12-31	hotele i restauracje
2010-05-26	RAINBOW	Millennium TFI	965 912	8,01%	13 982	2010-05-25	hotele i restauracje
2010-05-05	ASSECOPOL	Pioneer Pekao TFI	3 856 807	4,97%	-457 859	2010-04-09	informatyka
2010-05-19	ASSECOPOL	OFE PZU "Złota Jesień"	4 281 040	5,52%	1 353 753	2009-12-31	informatyka
2010-05-12	QUMAKSEK	PZU AM S.A.	480 012	4,63%	-90 000	2010-05-11	informatyka
2010-05-26	BUMECH	Pioneer Pekao TFI	329 562	7,00%	96 278	2010-04-09	przem. elektromaszynowy
2010-05-26	BUMECH	Quercus TFI	350 000	7,43%	127 757	2010-03-26	przem. elektromaszynowy
2010-05-06	WARFAMA	IPOPEMA TFI	1 168 724	5,27%	92 471	2010-05-05	przem. elektromaszynowy
2010-05-25	ACE	Pioneer Pekao IM S.A.	2 564 933	12,08%	427 229	2010-03-02	przemysł metalowy
2010-05-05	MENNICA	Pioneer Pekao IM S.A.	327 900	4,99%	-2 100	2010-04-27	przemysł metalowy
2010-05-20	MENNICA	OFE PZU "Złota Jesień"	353 842	5,39%	50 000	2010-05-19	przemysł metalowy
2010-05-18	INTEGERPL	Amplico OFE	325 129	5,48%	64 747	2009-12-31	usługi inne
2010-05-13	ORZBIALY	ING OFE	1 004 347	6,04%	15 896	2009-12-31	usługi inne
2010-05-21	PEKAES	ING OFE	3 232 747	9,79%	-316 581	2009-12-31	usługi inne
2010-05-18	EMPERIA	PZU AM S.A.	757 653	5,01%	2 638	2010-05-17	handel detaliczny

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

2010-05-25	LPP	Aviva OFE	157 962	9,02%	11 391	2009-12-31	handel detaliczny
2010-05-04	KOLASTYNA	IDEA TFI	1 585 000	3,19%	1 585 000	2010-05-03	przemysł chemiczny
2010-05-10	SANOK	ING OFE	2 870 630	10,91%	30 657	2009-12-31	przemysł chemiczny
2010-05-27	NOVITA	OFE Pocztylion	301 991	12,08%	46 222	2009-12-31	przemysł lekki
2010-05-25	VISTULA	OFE PZU "Złota Jesień"	20 233 952	18,14%	445 682	2009-12-31	przemysł lekki
2010-05-04	SKYLINE	IPOPEMA TFI	516 372	5,16%	118 226	2010-05-03	finanse inne
2010-05-25	DELKO	IPOPEMA TFI	344 628	5,76%	54 100	2010-05-24	handel hurtowy
2010-05-17	CITYINTER	Aviva Investors Poland TFI	636 568	5,03%	42 314	2010-05-16	media
2010-05-10	SWARZEDZ	BZ WBK AIB AM S.A.	34 817 158	19,92%	-159 982	2010-05-09	przemysł drzewny
2010-05-27	WIELTON	ING TFI	3 137 762	5,20%	301 719	2010-05-26	przemysł motoryzacyjny
2010-05-06	BOGDANKA	Amplico OFE	1 734 194	5,10%	54 000	2010-05-05	przemysł paliwowy

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

Źródło: Na podstawie informacji ze spółek, TFI, PTE

Inwestorzy finansowi najczęściej informowali o zwiększeniach zaangażowania w akcjonariacie spółek z branży budowlanej i materiałów budowlanych (6). Zarówno wśród deweloperów jak i spółek elektromaszynowych na trzy opublikowane komunikaty o zmianie udziału w akcjonariacie wszystkie dotyczyły wzrostu zaangażowania. W maju wyróżniaty się również zmiany zaangażowania w akcjonariacie firm z branż: informatycznej, metalowej, hotele i restauracje oraz usługi inne, w których przeważały wzrosty udziału w akcjonariacie.

Widać, że od stycznia 2010 r. fundusze szczególnie interesują się akcjami Bumech, informując przynajmniej dwa razy w miesiącu o dokonanej zmianie udziału w akcjonariacie spółki. Tak było również w maju, gdy o przekroczeniu kolejnych progów poinformowały Pioneer Pekao TFI oraz Quercus TFI. Z pozostałych informacji warto zauważyć zbieżności w zwiększeniu zaangażowania przez fundusze w akcjonariacie Projprzem i Warimpex. Oprócz zbieżnych informacji wyróżniają się również przeciwstawne decyzje inwestycyjne podejmowane przez niektórych zarządzających np. w przypadku Asseco Poland czy Mennicy.

Najaktywniejszym podmiotem na rynku akcyjnym w maju 2010 r. były fundusze Pioneer Pekao TFI, które 6 razy informowały o zmianie zaangażowania a spośród funduszy emerytalnych wyróżniaty się OFE PZU "Złota Jesień" - 4 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 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.