



**Olaf Pietrzak**

lider portfela

Studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył także liczne szkolenia z zakresu instrumentów finansowych, strategii inwestycyjnych oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych. Do zespołu zarządzających funduszami Skarbiec TFI dołączył na początku maja 2007 roku.

## Zespół zarządzających

**Dyrektor inwestycyjny:**  
Ludmiła Falak-Cyniak

**Strateg:**  
Grzegorz Zatryb

**Zarządzający akcjami:**

- Michał Cichosz
- Adam Łukojć
- Tomasz Piotrowski
- Adam Woźny

**Zarządzający funduszami dłużnymi i alternatywnymi:**

- Marta Dziedzicka
- Fryderyk Krawczyk
- Olaf Pietrzak
- Tomasz Wronka

**Analitycy:**

- Jakub Krawczyk
- Bartosz Szymański

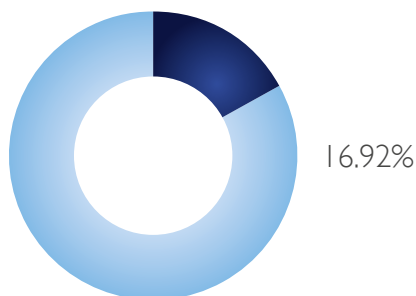
## Komentarz do wyników

Wypracowane w ostatnich okresach stopy zwrotu przez fundusz doskonale wpisują się w nasze oczekiwania, iż jest to dobra alternatywa wobec depozytów bankowych. Sądzymy, że inflacja spadająca szybciej niż oczekują tego ekonomiści zakończy dyskusje o możliwości podwyżek stóp procentowych a Rada Polityki Pieniężnej będzie mogła precyzyjniej określić, kiedy wybierze łagodny kurs w polityce pieniężnej. Plan emisji obligacji skarbowych na ten rok zrealizowany został w ok. 40%, co będzie skutkowało znacznym ograniczeniem podaży instrumentów w drugiej połowie roku a czynnik ten był zawsze motorem wzrostu cen obligacji. Zapowiadane oficjalne bankructwo Grecji przestało straszyć tym bardziej, że inwestorzy posiadający greckie instrumenty dokonali już odpisów.

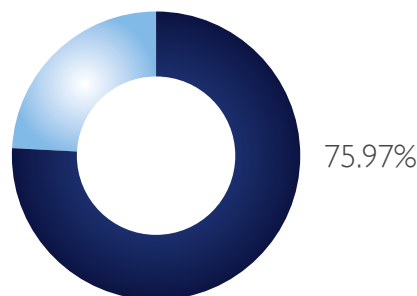
## Współczynniki ryzyka

Annualizowana stopa zwrotu (%)	7.64
Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%)	2.60
Zmienność (%)	2.61
Tracking error (%)	3.08
R <sup>2</sup> (%)	14.37
Współczynnik korelacji	0.38
Information Ratio	1.63
Wskaźnik Sharpe'a	1.93
Alpha (%)	3.91
Beta	0.34

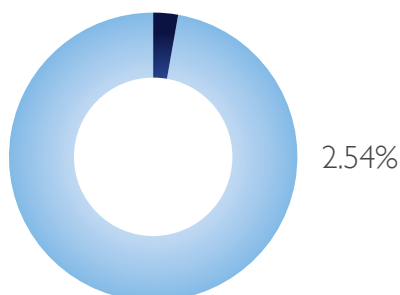
## Papiery komercyjne



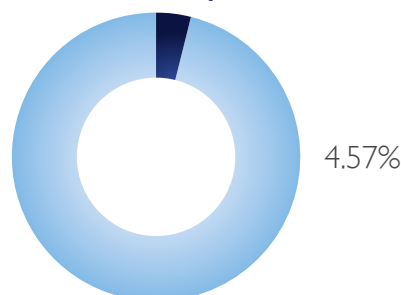
## Obligacje



## Gotówka



## Pozostałe aktywa

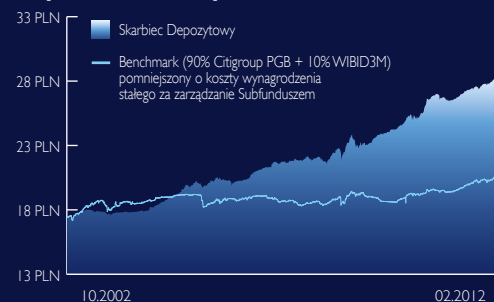


Wykresy i wyniki stanowią opracowania własne SKARBIEC TFI SA. Subfundusz wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wymagane prawem informacje dotyczące Subfunduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i jego skrócie dostępnym w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusz nie gwarantuje realizację określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a Uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków. Prezentowane wyniki inwestycyjne nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, są wynikiem inwestycyjnym osiągniętym w konkretnym okresie historycznym.

Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl. Subfundusz może lokować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie UE lub OECD inne niż państwa członkowskie lub Rzeczpospolitą Polską. Subfundusz powstał z przekształcenia SKARBIEC-DEPOZYTOWY FIO Dłużnych Papierów Wartościowych utworzonego 27.12.2002 r. Współczynniki ryzyka są liczone za okres ostatnich trzech lat, lub od dnia utworzenia funduszu / ostatniej istotnej zmiany polityki inwestycyjnej.

DANE NA 29.02.2012

## Wyniki historyczne



## Stopy zwrotu (%)

	Subfundusz	Benchmark	Średnia dla grupy
1 miesiąc	0.81	0.86	0.89
3 miesiące	2.67	2.76	2.97
6 miesięcy	3.34	2.33	3.17
1 rok	7.23	6.52	6.97
3 lata	23.63	8.04	21.22
5 lat	33.99	8.55	31.66
10 lat	-	-	-

## Charakterystyka subfunduszu

Początek działalności	27 grudnia 2002 r.
Firma zarządzająca	Skarbiec TFI S.A.
Zarządzany przez	Zespół zarządzających
Wielkość subfunduszu	387 163 761.90 PLN
Wartość j. u.	28.46 PLN
Pierwsza wpłata	100 PLN
Kolejna wpłata	50 PLN
Opłata manipulacyjna	maksymalnie 1%
Opłata za zarządzanie	1,55% rocznie
Rachunek nabyć	30 1140 1010 0000 5858 7400 1003

## Polityka inwestycyjna

Subfundusz lokuje zgromadzone środki głównie w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu dłuższym niż rok. Polityka inwestycyjna Subfunduszu pozwala na bardziej agresywne podejście do zarządzania, niż w przypadku tradycyjnych funduszy papierów dłużnych oraz większą dywersyfikację portfela pod względem klas emitentów. Jednocześnie do 10% aktywów Subfunduszu może być inwestowane na rynku akcji.

Subfundusz w długim horyzoncie powinien oferować atrakcyjne, na tle funduszy dłużnych, stopy zwrotu przy konieczności zaakceptowania wyższego ryzyka.

POZIOM RYZYKA: NISKI

ZALECANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY: 6 MIESIĘCY