



**Adam  
Woźny**

lider portfela

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku Informatyka i Ekonometria. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego. W Skarbiec TFI zatrudniony od 2007 roku. Od listopada 2010 zajmuje się również współzarządzaniem portfelami w strategiach akcyjnych w linii Excellence.

## Zespół zarządzających

**Dyrektor inwestycyjny:**  
Ludmiła Falak-Cyniak

**Strateg:**  
Grzegorz Zatrzyb

**Zarządzający akcjami:**

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

**Zarządzający funduszami dłużnymi i alternatywnymi:**

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

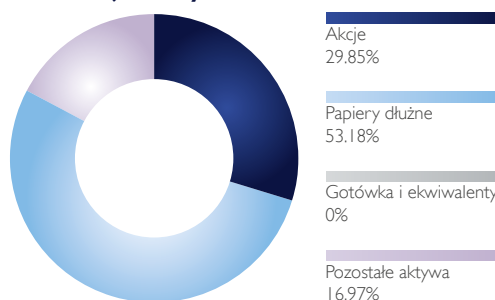
**Analizy:**

- Jakub Krawczyk
- Bartosz Szymański

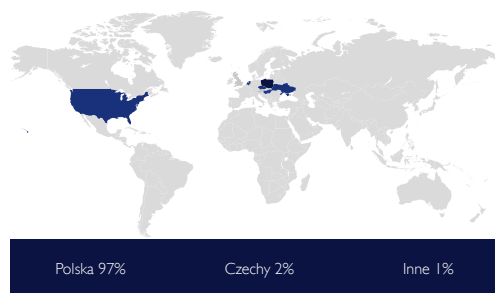
## Komentarz do wyników

Luty na polskiej giełdzie zakończył się przeszło 1,5% wzrostem szerokiego indeksu WIG. Głównym motorem wzrostów okazał się segment najmniejszych spółek. Indeks sWIG80 zwyżkował ponad 10%. Dobrze zachowywały się indeksy europejskie gdzie niemiecki DAX wzrósł ponad 6%, a francuski CAC40 ponad 4%. Amerykański indeks S&P 500 również kontynuował wzrosty kończąc miesiąc 4% wyżej. Nadchodzący okres publikacji wyników finansowych pokaże czy zmiany wycen poszczególnych spółek od początku roku na GPW będą miały uzasadnienie w aktualnych raportach lub prognozach zarządów na kolejne lata.

## Alokacja aktywów



## Struktura geograficzna



## Współczynniki ryzyka

Annualizowana stopa zwrotu (%)	5.66
Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%)	4.52
Zmienność (%)	7.95
Tracking error (%)	3.85
R <sup>2</sup> (%)	79.58
Współczynnik korelacji	0.89
Information Ratio	0.30
Wskaźnik Sharpe'a	0.14
Alpha (%)	1.17
Beta	0.84

## Sektory gospodarki (%)

Banki	26.33
Paliwa	12.58
Metale przemysłowe	9.42
Dobra publiczne	7.52
Usługi	6.72
Chemiczny	5.79
Wydobywczy	5.47
Ubezpieczenia	5.41
IT	4.05
Inne	16.70

## Struktura portfela - top 5 (%)

Bank Pekao	9.36
KGHM Polska Miedź	7.93
Powszechna Kasa Oszczędności BP	6.24
Polski Koncern Naftowy Orlen	6.17
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	5.41

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 realizacji 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.

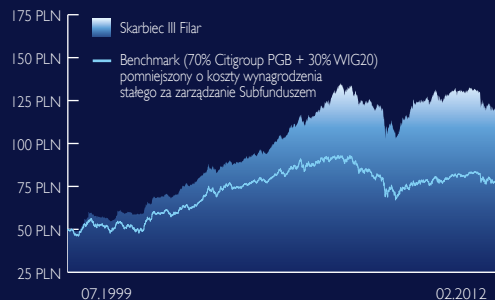
Tabela opłat manipulacyjnych oraz informacje o podatku bezpośrednio obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii: (22) 588 18 43, w serwisie skarbiec.pl. Subfundusz może lokować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie UE lub OECD inne niż państwa członkowskie lub Rzeczpospolitą Polską. Subfundusz powstał z przekształcenia SKARBIEC-III FILAR FIO utworzonego 21.07.1999 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

POZIOM RYZYKA: UMIARKOWANY

ZALECANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY: 1 ROK

## Wyniki historyczne



## Charakterystyka subfunduszu

Początek działalności	21 lipiec 1999 r.
Firma zarządzająca	Skarbiec TFI S.A.
Zarządzany przez	Zespół zarządzających
Wielkość subfunduszu	164 032 585.16 PLN
Wartość j. u.	124.16 PLN
Pierwsza wpłata	50 PLN
Kolejna wpłata	50 PLN
Opłata manipulacyjna	maksymalnie 2,5%
Opłata za zarządzanie	3% rocznie
Rachunek nabyć	11 1140 1010 0000 2820 3600 1002

## Stopy zwrotu (%)

	Subfundusz	Benchmark	Średnia dla grupy
1 miesiąc	0.97	0.51	1.73
3 miesiące	3.91	3.51	5.15
6 miesięcy	-0.37	0.14	1.76
1 rok	-4.41	-1.12	-2.41
3 lata	19.78	17.10	30.90
5 lat	0.73	-10.83	3.51
10 lat	80.94	35.10	77.82

## Polityka inwestycyjna

Subfundusz lokuje co najmniej połowę środków w instrumenty dłużne, w tym bony i obligacje skarbowe oraz papiery emitowane przez przedsiębiorstwa o wysokiej wiarygodności kredytowej. Pozostałą część portfela (od 10 do 50%) stanowią akcje firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Portfel akcyjny koncentruje się na najbardziej renomowanych spółkach o dużej kapitalizacji i płynności. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest stabilny i długoterminowy wzrost wartości aktywów. Subfundusz charakteryzuje się umiarkowanym ryzykiem inwestycyjnym.