



**Fryderyk Krawczyk**

lider portfela

Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego (Wydział Nauk Ekonomicznych). Od 2006 r. pracował w KBC TFI na stanowiskach Dealera Rynku Papierów Dłużnych, Dyrektora Biura Realizacji Transakcji oraz Zarządzającego Portfelami. W Skarbiec TFI od stycznia 2012r.

## Komentarz do wyników

Za nami kolejny bardzo udany miesiąc dla funduszu Skarbiec Lokacyjny. Poprawa klimatu inwestycyjnego pozytywnie wpływała na wycenę długu. W dalszym ciągu to europejski dług korporacyjny, na którym w głównej mierze skupił się fundusz, jest największym beneficjentem wzrostu apetytu na ryzyko. Co więcej ostatnie działania EBC (zasilenie systemu bankowego kolejnym zastrzykiem gotówki) powinny z powodzeniem przekładać się na wycenę obligacji korporacyjnych w dwojaki sposób. Po pierwsze, spodziewamy się większego zainteresowania ryzykownymi aktywami wśród inwestorów. Po drugie, łatwiejszy dostęp do finansowania dla samych przedsiębiorstw będzie przekładał się na wzrost wartości ich wycen. W związku z tym ciągle podtrzymujemy naszą rekomendację dla długu korporacyjnego na 2012 rok.

## Współczynniki ryzyka

Annualizowana stopa zwrotu (%)	-
Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%)	-
Zmienność (%)	5,53
Tracking error (%)	5,14
R <sup>2</sup> (%)	14,08
Współczynnik korelacji	0,38
Information Ratio	-
Wskaźnik Sharpe'a	-
Alpha (%)	-
Beta	-

## Zespół zarządzających

**Dyrektor inwestycyjny:**  
Ludmiła Falak-Cyniak

**Strateg:**  
Grzegorz Zatryb

**Zarządzający akcjami:**

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

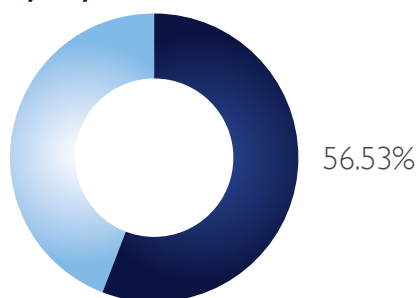
**Zarządzający funduszami dłużnymi i alternatywnymi:**

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

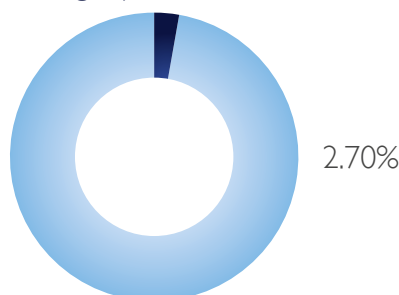
**Analitycy:**

- Jakub Krawczyk
- Bartosz Szymański

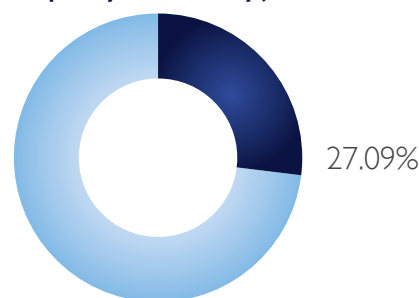
## Tytuły uczestnictwa



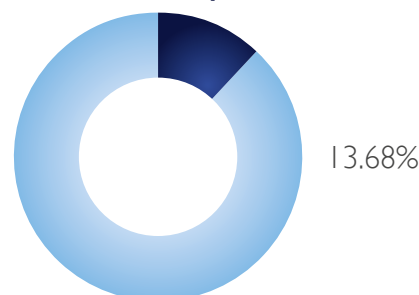
## Obligacje Skarbu Państwa



## Papiery komercyjne



## Pozostałe aktywa



Wykresy i wyniki stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI S.A. 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 S.A., na portalu [www.skarbiec.pl](http://www.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 obciążającego dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii 022 588 18 43 oraz na stronie [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl)

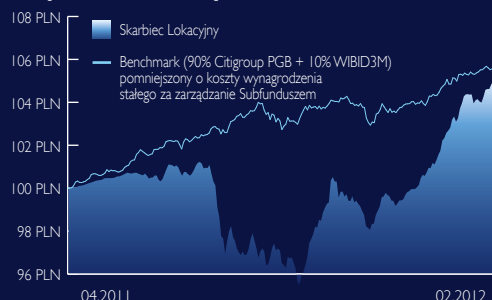
Subfundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe wyemitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP.

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: 6 MIESIĘCY

## Wyniki historyczne



## Charakterystyka subfunduszu

Początek działalności	13 kwietnia 2011 r.
Firma zarządzająca	Skarbiec TFI S.A.
Zarządzany przez	Zespół zarządzających
Wielkość subfunduszu	16 227 566.76 PLN
Wartość j. u.	105.27 PLN
Pierwsza wpłata	1000 PLN
Kolejna wpłata	100 PLN
Opłata manipulacyjna	maksymalnie 2,5%
Opłata za zarządzanie	maksymalnie 2,5% rocznie
Rachunek nabyć	96 1140 1010 0000 5353 9000 1003

## Stopy zwrotu (%)

	Subfundusz	Benchmark	Średnia dla grupy
1 miesiąc	2.10	0.87	0.80
3 miesiące	7.05	2.77	2.88
6 miesięcy	8.34	2.36	3.76
1 rok	-	-	-
3 lata	-	-	-
5 lat	-	-	-
10 lat	-	-	-

## Polityka inwestycyjna

Co najmniej 60% aktywów Subfunduszu będzie lokował w jednostki uczestnictwa funduszy dłużnych realizujących politykę inwestycyjną, polegającą na inwestowaniu w dłużne papiery wartościowe typu „high yield” (papiery wartościowe o wysokim oprocentowaniu, istotnie przewyższającym oprocentowanie np. skarbowych papierów dłużnych lub zabezpieczonych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty o wysokim ratingu). Pozostałe 40% to inwestycje w bezpieczne instrumenty dłużne skarbowe i jednostki uczestnictwa funduszy dłużnych otwartych oraz depozyty bankowe.