



**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

W lutym rynek krajowego długu kontynuował swoją pozytywną passę. Dochodowość obligacji skarbowych w dalszym ciągu spadała ustanawiając kolejne lokalne minima. Dobry sentyment na polskim długu jest wynikiem globalnej poprawy klimatu inwestycyjnego, co skutkuje przychylnym spojrzeniem inwestorów na bardziej ryzykowne aktywa, do których zaliczają się polskie papiery skarbowe. Co więcej fundamenty także sprzyjają lokalnemu długowi (spadająca presja inflacyjna, ograniczone potrzeby pożyczkowe, ciągle wysoka dynamika PKB). Ponadto informacje o uzyskaniu kompromisu w sprawie restrukturyzacji greckiego zadłużenia oraz kolejne zasilenie europejskiego systemu finansowego zastrzykiem gotówki z ECB pozwala z optymizmem patrzeć na sytuację w strefie euro. W dalszej perspektywie powinno się to przełożyć na większą stabilizację nastrojów inwestorów oraz kontynuację wzrostów cen papierów skarbowych.

## Współczynniki ryzyka

Annualizowana stopa zwrotu (%)	6.30
Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%)	1.96
Zmienność (%)	2.26
Tracking error (%)	2.93
R <sup>2</sup> (%)	13.91
Współczynnik korelacji	0.37
Information Ratio	1.48
Wskaźnik Sharpe'a	1.92
Alpha (%)	2.68
Beta	0.29

## Zespół zarządzających

**Dyrektor inwestycyjny:**  
Ludmiła Falak-Cyniak

**Strateg:**  
Grzegorz Zatrzyb

**Zarządzający akcjami:**

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

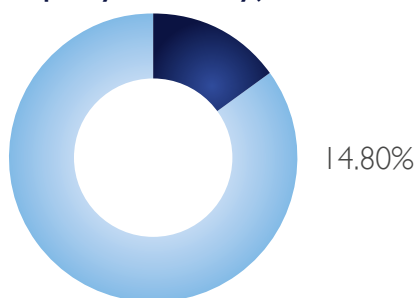
**Zarządzający funduszami dłużnymi i alternatywnymi:**

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

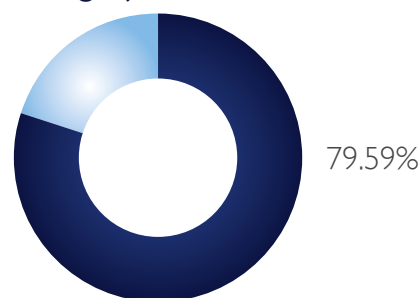
**Analitycy:**

- Jakub Krawczyk
- Bartosz Szymański

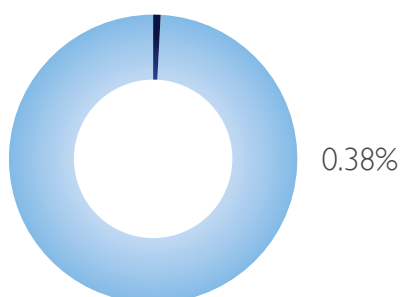
## Papiery komercyjne



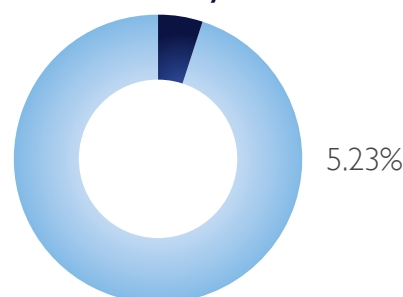
## Obligacje Skarbu Państwa



## Gotówka



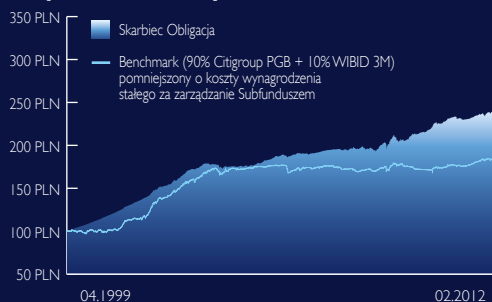
## Pozostałe aktywa



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 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-OBLIGACJA FIO Instrumentów Dłużnych utworzonego 14.04.1999 r. Współczynniki ryzyka są liczone za okres ostatnich trzech lat, lub od dnia utworzenia funduszu / ostatniej istotnej zmiany polityki inwestycyjnej.

## Wyniki historyczne



## Stopy zwrotu (%)

	Subfundusz	Benchmark	Średnia dla grupy
1 miesiąc	0.85	0.86	0.89
3 miesiące	3.44	2.76	2.97
6 miesięcy	3.65	2.33	3.17
1 rok	6.49	6.52	6.97
3 lata	19.12	6.03	21.22
5 lat	25.90	6.52	31.66
10 lat	61.10	35.74	73.75

## Charakterystyka subfunduszu

Początek działalności	14 kwiecień 1999 r.
Firma zarządzająca	Skarbiec TFI S.A.
Zarządzany przez	Zespół zarządzających
Wielkość subfunduszu	152 964 000.73 PLN
Wartość j. u.	245.23 PLN
Pierwsza wpłata	100 PLN
Kolejna wpłata	50 PLN
Opłata manipulacyjna	maksymalnie 1%
Opłata za zarządzanie	1,55% rocznie
Rachunek nabyć	96 1140 1010 0000 2820 4400 1002

## Polityka inwestycyjna

Subfundusz inwestuje co najmniej 80% aktywów w obligacje emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa. Portfel obligacji koncentruje się na walorach o krótkim bądź średnim terminie zapadalności (2-5 lat), co limituje wahania wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu pod wpływem zmian rentowności obligacji. Taka struktura portfela umożliwia stabilny wzrost oszczędności w długim horyzoncie czasowym i wysoki poziom bezpieczeństwa.

DANE NA 29.02.2012

POZIOM RYZYKA: NISKI

ZALECANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY: 6 MIESIĘCY