



Michał Cichosz

lider portfela

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na specjalności Inwestycje Kapitałowe oraz Strategie Finansowe Przedsiębiorstw. Od 2009 roku posiada tytuł Chartered Financial Analyst (CFA). Karierę zawodową rozpoczął w Domu Maklerskim BZ WBK w 2005 roku. W Skarbiec TFI od stycznia 2011 roku.

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

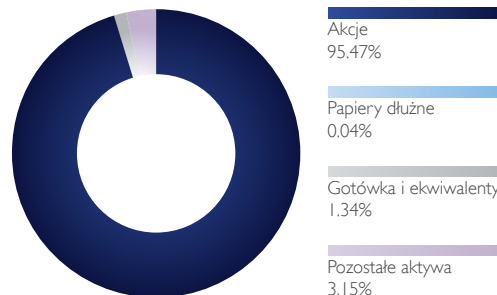
Analitycy:

- Jakub Krawczyk
- Bartosz Szymański

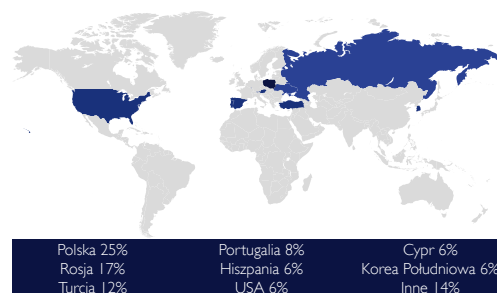
Komentarz do wyników

Miniony miesiąc okazał się bardzo dobrym miesiącem dla inwestorów na światowych rynkach akcji. Dla S&P 500 był to nawet najlepszy luty od 1998 roku. Na całym świecie akcjom pomagała perspektywa drugiego programu pożyczek w strefie euro. W drugiej operacji LTRO, przeprowadzonej w ostatnim dniu lutego, 800 banków pożyczyciło od EBC 530 mld euro. Małe i średnie spółki były wspierane przez lokalnych inwestorów, próbujących wykorzystać relatywnie niskie wyceny przedsiębiorstw. Aby jednak schłodzić trochę nastroje, warto nadmienić, że wyniki spółek z tego segmentu generalnie raczej nie zachwycają i następne kwartały pokażą czy zmiany wycen poszczególnych spółek od początku roku na GPW miały uzasadnienie w aktualnych raportach lub prognozach zarządów na kolejne lata.

Alokacja aktywów



Struktura geograficzna



Współczynniki ryzyka

Annualizowana stopa zwrotu (%)	3.90
Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%)	-4.96
Zmienność (%)	18.81
Tracking error (%)	9.76
R ² (%)	73.05
Współczynnik korelacji	0.85
Information Ratio	0.91
Wskaźnik Sharpe'a	0.47
Alpha (%)	8.87
Beta	1.00

Sektory gospodarki (%)

Usługi	28.47
IT	12.41
Przemysłowe produkty i usługi	12.40
Wydobywczy	9.53
Spożywczy	7.50
Dobra konsumpcyjne	7.10
Paliwa	6.69
Banki	4.86
Samochodowy	3.43
Inne	7.60

Struktura portfela - top 5 (%)

Jeronimo Martins SGPS	7.91
Koza Altin Isletmeleri	6.82
Inditex	6.44
Apple	6.28
Samsung Electronics	6.13

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 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. Subfundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów w papiery wartościowe wyemitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie UE lub OECD inne niż państwa członkowskie lub Rzeczpospolitą Polską, pod warunkiem, że papier wartościowy, emitent, poręczyciel lub gwarant posiada co najmniej rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z renomowanych agencji ratingowych. Wartość aktywów netto cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania. 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	6.86	1.88	3.67
3 miesiące	11.77	7.72	10.08
6 miesięcy	9.82	-0.82	4.99
1 rok	-	-	-
3 lata	-	-	-
5 lat	-	-	-
10 lat	-	-	-

Charakterystyka subfunduszu

Początek działalności	11 maj 2011 r.*
Firma zarządzająca	Skarbiec TFI S.A.
Zarządzany przez	Zespół zarządzających
Wielkość subfunduszu	12 814 689,22 PLN
Wartość j. u.	46,93 PLN
Pierwsza wpłata	1000 PLN
Kolejna wpłata	100 PLN
Opłata manipulacyjna	maksymalnie 5,5%
Opłata za zarządzanie	maksymalnie 4% rocznie
Rachunek nabyć	54 1140 1010 0000 5182 6700 1002

Polityka inwestycyjna

Subfundusz inwestuje głównie (powyżej 66%) w akcje spółek wzrostowych, przez które rozumie się spółki działające w sektorach/branżach o wyróżniających się perspektywach wzrostu lub mające potencjał wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z własnej branży oraz do szerokiego rynku lub generujące zwroty na zainwestowanym kapitale oraz przepływy pieniężne pozwalające na finansowanie ekspansji/rozwoju spółki. Przedmiotem lokat mogą być również certyfikaty inwestycyjne i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Subfundusz może inwestować do 34% aktywów w depozyty bankowe i dłużne papiery wartościowe.

DANE NA 29.02.2012

POZIOM RYZYKA: WYSOKI

ZALECANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY: 3 LATA

* z dniem 11.05.2011 r. dokonano zmiany nazwy i polityki inwestycyjnej subfunduszu, który do tego dnia działał pod nazwą Skarbiec - Sektora Nieruchomości