



**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-Cyńiak

**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

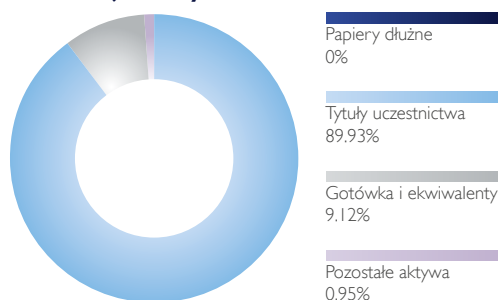
## Komentarz do wyników

Luty był kolejnym dobrym miesiącem dla posiadaczy jednostek naszego funduszu, którego wyniki odzwierciedlają dobrą sytuację na rynkach akcji. Zasilanie rynku gotówką przez banki centralne zdecydowanie poprawiło stabilność sektora bankowego, a to przekłada się na zmniejszenie awersji do ryzyka. Główne gospodarki publikują zdecydowanie lepsze wyniki niż oczekiwali ekonomiści a to zapowiada powolny proces rewizji części negatywnych rekomendacji. Spadające bezrobocie w gospodarce USA pozwala na optymistycznie stwierdzenie, że walka z widmem kryzysu zaczyna przynosić efekty. Dzięki zabezpieczeniu części ryzyka walutowego w portfelu lokat funduszu silnie umacniają się złoty nie zniwelował silnych wzrostów cen aktywów zagranicznych.

## Współczynniki ryzyka

Annualizowana stopa zwrotu (%)	14.40
Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%)	16.89
Zmienność (%)	17.31
Tracking error (%)	17.32
R <sup>2</sup> (%)	39.40
Współczynnik korelacji	0.63
Information Ratio	-0.14
Wskaźnik Sharpe'a	-0.14
Alpha (%)	3.81
Beta	0.50

## Alokacja aktywów



## Struktura portfela - top 5 (%)

Franklin Templeton Investment Funds - Franklin India Fund	10.62
db x-trackers - MSCI WORLD TRN INDEX ETF	10.13
iShares FTSE BRIC 50	9.84
iShares MSCI Brazil	8.24
Lyxor ETF Turkey EURO	8.12

Wykresy i wyniki stanowią opracowania własne SKARBIEC TFI SA. Wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu i jego skrócie dostępnym w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Fundusz 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. Fundusz może lokować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBR jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie UE lub OECD inne niż państwa członkowskie lub Rzeczpospolitą Polską. Wartość aktywów netto cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania. Fundusz lokuje większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz SKARBIEC-TOP Funduszy Zagranicznych FIO działał wcześniej pod nazwą SKARBIEC-DOLAROWA OBLIGACJA FIO Zagranicznych Instrumentów Dłużnych; wraz ze zmianą nazwy została dokonana zmiana polityki inwestycyjnej. Struktura portfela (TOPI0) została policzona dla akcji tytułów uczestnictwa.

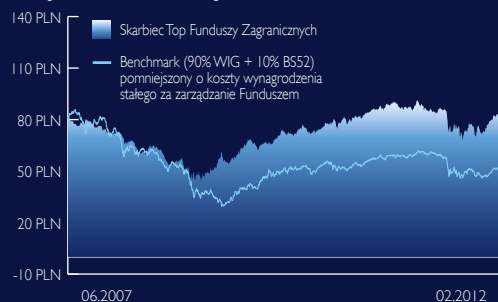
Fundusz SKARBIEC-DOLAROWA OBLIGACJA FIO Zagranicznych Instrumentów Dłużnych w dniu 7.06.2007 r. zmienił nazwę na SKARBIEC-TOP Funduszy Zagranicznych FIO; zmianie uległa również polityka inwestycyjna Funduszu. Współczynniki ryzyka są liczone za okres ostatnich trzech lat, lub od dnia utworzenia funduszu / ostatniej istotnej zmiany polityki inwestycyjnej.

DANE NA 29.02.2012

POZIOM RYZYKA: WYSOKI

ZALECANY MINIMALNY HORYZONT  
INWESTYCYJNY: 2 LATA

## Wyniki historyczne



## Charakterystyka funduszu

Początek działalności	07 czerwiec 2007 r.
Firma zarządzająca	Skarbiec TFI S.A.
Zarządzany przez	Zespół zarządzających
Wielkość subfunduszu	17 693 799.97 PLN
Wartość j. u.	82.71 PLN
Pierwsza wpłata	100 PLN / 1 000 USD
Kolejna wpłata	50 PLN / 1 000 USD
Opłata manipulacyjna	maksymalnie 5.5%
Opłata za zarządzanie	2.5% rocznie
Rachunek nabyć PLN	12 1140 1010 0000 3194 2700 1003
Rachunek nabyć USD	55 1140 1010 0000 3194 2700 1005

## Stopy zwrotu (%)

	Fundusz	Benchmark	Średnia dla grupy
1 miesiąc	4.10	1.96	3.01
3 miesiące	13.71	7.98	8.71
6 miesięcy	9.48	-0.33	7.14
1 rok	-4.93	-12.33	-3.90
3 lata	46.29	69.27	47.99
5 lat	-	-	-
10 lat	-	-	-

## Polityka inwestycyjna

Aktywa Funduszu lokowane są przede wszystkim w tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy inwestycyjnych akcji. Dokonując wyboru funduszy, Zarządzający uwzględnia najbardziej dynamicznie rozwijające się rejony geograficzne i sektory gospodarki światowej, a także bierze pod uwagę ocenę firm zarządzających oraz osiągnięte do tej pory wyniki. Część aktywów Funduszu może być dodatkowo lokowana w jednostki uczestnictwa innych funduszy akcji oraz funduszy dłużnych, jak i w niewielkim zakresie bezpośrednio w akcje i dłużne papiery wartościowe.