

KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

Piotr Kaczmarek



Oczekiwania na bieżący rok co do poprawy sytuacji makro i wyników spółek są umiarkowanie pozytywne. Przy takich założeniach rynki akcji powinny przynieść pozytywne stopy zwrotu. Zagrożeniem dla wzrostów mogą okazać się podwyżki stóp procentowych na globalnych rynkach i duża podaż akcji na rynku lokalnym. W tym otoczeniu Subfundusz koncentruje się na najbardziej obiecujących sektorach wśród dużych i średnich spółek.

CECHY SUBFUNDUSZU

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.

DLA KOGO

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom:

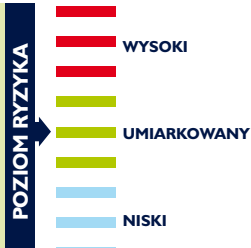
- ➔ Zainteresowanym długoterminowym i systematycznym oszczędzaniem przy wykorzystaniu potencjału rynku akcji, choć wymaga zaakceptowania umiarkowanego ryzyka inwestycyjnego, wynikającego z ulokowania części aktywów w akcje.

ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

I rok

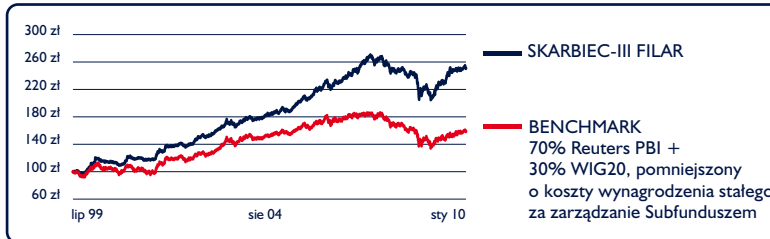
CHARAKTERYSTYKA SUBFUNDUSZU

Początek działalności: 21 lipiec 1999 r.
Firma zarządzająca: Skarbiec TFI S.A.
Osoba zarządzająca: Piotr Kaczmarek
Wielkość Subfunduszu: 279 656 873,69 PLN
Wartość j.u.: 125,41 PLN
Pierwsza wpłata: 50 PLN
Każda następna: 50 PLN
Oplata manipulacyjna: max 2,5%
Oplata za zarządzanie: 3% w skali roku
Rachunek nabyć Subfunduszu: BRE Bank SA II 1140 1010 0000 2820 3600 1002

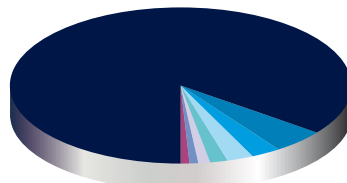


STOPY ZWROTU (stan na dzień 29.01.2010)

	1 mc	3 m-ce	6 m-cy	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
	31/12/2009-29/01/2010	30/10/2009-29/01/2010	31/07/2009-29/01/2010	30/01/2009-29/01/2010	31/01/2007-29/01/2010	31/01/2005-29/01/2010	31/01/2000-29/01/2010
SKARBIEC-III FILAR	0,34%	1,18%	3,29%	16,52%	1,54%	34,20%	127,89%
BENCHMARK	0,92%	2,33%	3,52%	10,84%	-13,43%	2,46%	53,20%
ŚREDNIA PEER GROUP	0,73%	1,99%	5,39%	19,81%	-2,22%	29,93%	106,46%

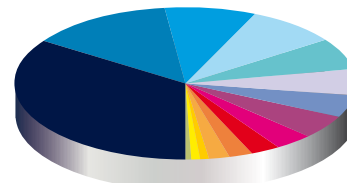


STRUKTURA GEOGRAFICZNA



● Polska	85,37%
● Rosja	5,11%
● Holandia	2,63%
● Austria	2,51%
● Turcja	1,61%
● Gruzja	1,10%
● Luksemburg	0,93%
● Węgry	0,73%

STRUKTURA SEKTOROWA

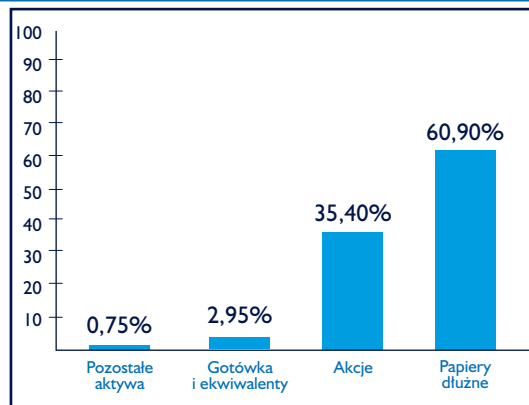


● Banki	34,52%	● Chemiczny	3,79%
● Paliwa	13,76%	● Ochrona zdrowia	2,71%
● Metale przemysłowe	8,56%	● Dobra publiczne	2,20%
● Usługi	8,45%	● IT	1,92%
● Budownictwo i materiały	6,67%	● Spożywczy	0,93%
● Przemysłowe produkty i usługi	5,65%	● Dobra konsumpcyjne	0,68%
● Telekomunikacja	4,89%	● Drzewny i papirniczy	0,51%
● Nieruchomości	4,77%		

STRUKTURA PORTFELA AKCJI (TOP 10)

NAZWA	UDZIAŁ
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	9,92%
Bank Pekao SA	9,86%
Polski Koncern Naftowy Orlen	5,51%
KGHM Polska Miedz SA	3,56%
NovaTek OAO	3,47%
Grupa Kety SA	2,94%
Netia SA	2,80%
Bank Zachodni WBK SA	2,77%
Plaza Centers NV	2,63%
Erste Group Bank AG	2,51%

ALOKACJA AKTYWÓW



Dane na dzień 29.01.2010. 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 obciążającym dochód z inwestycji dostępne są pod numerem infolinii 022 588 18 43 oraz na stronie www.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 Rzeczpospolita Polska. Subfundusz powstał z przekształcenia „SKARBIEC-III FILAR” FIO, utworzonego 21.07.1999 r. Aktualne informacje finansowe dostępne są na www.skarbiec.pl. Wartości podane są w oparciu o aktywa netto Subfunduszu. W związku z tym, że REUTERS PBI (składnik podawanego Benchmarku dla omawianego funduszu) nie jest publikowany od 4 października 2009 roku, podano zamiennie wartość indeksu polskich obligacji Citigroup (Citigroup Poland Government Bond Index). Jest to benchmark pełniący funkcję informacyjną. Wynika to z faktu, że zaistniałe zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego w statutach odpowiednich funduszy.