

## KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

**Olaf Pietrzak**



Nadal obserwowane jest wyczekiwanie na impulsy pozwalające nadać rynkowi określony kierunek. Objawia się to poruszeniem cen obligacji w trendzie bocznym, przy nadal bardzo dużej stromości krzywej rentowności. Panująca sytuacja jest dobra dla klientów funduszy obligacyjnych, którzy korzystają z atrakcyjnych, na tle krótkoterminowych, długoterminowych stóp procentowych.

Nadal jako atrakcyjne postrzegamy polskie obligacje denominowane w EUR oczywiście po zabezpieczeniu ryzyka kursowego.

## CECHY SUBFUNDUSZU

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.

## DLA KOGO

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom:

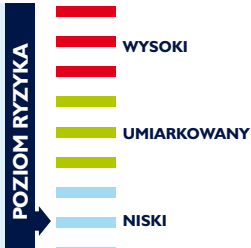
- ➔ ceniącym bezpieczeństwo lokaty;
- ➔ oczekującym stałego dochodu powyżej inflacji oraz powyżej stóp zwrotu oferowanych przez krótko- i średnioterminowe lokaty bankowe oraz fundusze rynku pieniężnego, przy jednoczesnym akceptowaniu niskiego ryzyka inwestycyjnego rozumianego jako niewielkie wahania wartości jednostki uczestnictwa.

## ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

**6 miesięcy**

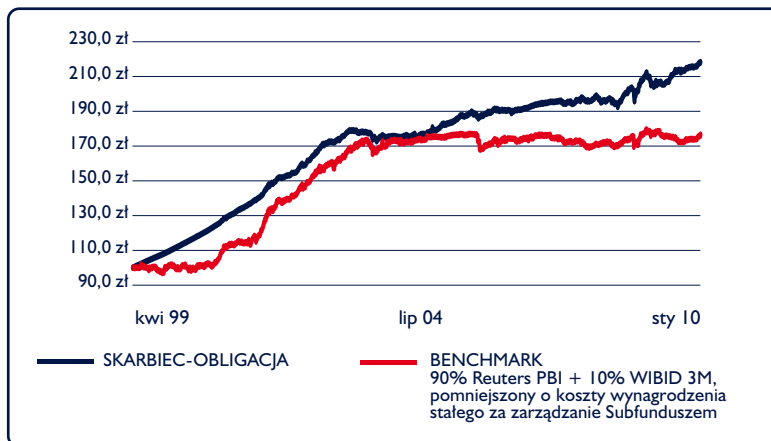
## CHARAKTERYSTYKA SUBFUNDUSZU

**Początek działalności:** ..... 14 kwietnia 1999 r.  
**Firma zarządzająca:** ..... Skarbiec TFI S.A.  
**Osoba zarządzająca:** ..... Olaf Pietrzak  
**Wielkość Subfunduszu:** ..... 125 988 456,69 PLN  
**Wartość j.u.:** ..... 218,21 PLN  
**Pierwsza wpłata:** ..... 100 PLN  
**Każda następna:** ..... 50 PLN  
**Oplata manipulacyjna:** ..... max 1%  
**Oplata za zarządzanie:** ..... 1,55% w skali roku  
**Rachunek nabyć Subfunduszu:** .... BRE Bank SA 96 1140 1010 0000 2820 4400 1002

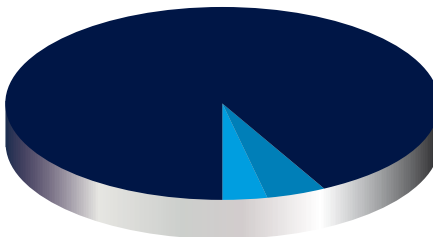


## STOPY ZWROTU (stan na dzień 29.01.2010)

	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
<b>SKARBIEC-OBLIGACJA</b>	1,18%	1,63%	2,78%	4,22%	12,26%	21,42%	96,13%
<b>BENCHMARK</b>	1,48%	1,70%	1,11%	-1,03%	0,35%	0,76%	75,50%
<b>ŚREDNIA PEER GROUP</b>	1,20%	1,62%	3,32%	7,37%	16,37%	27,06%	99,46%



## ALOKACJA AKTYWÓW



- Obligacje Skarbu Państwa 92,43%
- Papiery komercyjne 4,48%
- Pozostałe aktywa 3,09%

Dane na dzień 29.01.2010. Wykresy i wyniki stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI S.A. Subfundusz wydzieleny 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 obciążającym 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% aktywów w papiery wartościowe emitowane przez jednostki 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. Aktualne informacje finansowe dostępne są na [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). 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.