

## KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

**Marcin Dąbrowski**



Fundusz w dalszym ciągu utrzymuje niską alokację w akcje, co jest związane z utrzymującą się słabą koniunkturą na rynku deweloperskim w Polsce i relatywnie wysokimi wycenami spółek budowlanych. Ze względu na powyższe, strategia inwestycyjna Funduszu zakłada obecnie większy udział zagranicznych firm budowlanych w portfelu oraz konserwatywną selekcję krajowych spółek z tego sektora.

## CECHY FUNDUSZU

Fundusz inwestuje głównie w akcje i inne instrumenty finansowe spółek działających w sektorze nieruchomości i budownictwa, notowane na GPW, a także w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy nieruchomości w Polsce i zagranicą, ze szczególnym uwzględnieniem Europy Środkowo-Wschodniej. Lokaty w instrumenty związane z sektorem nieruchomości mogą stanowić od 50% do 90% aktywów Funduszu. W celu dywersyfikacji ryzyka od 10% do 50% środków Fundusz może inwestować w instrumenty spoza sektora nieruchomości. W zależności od bieżącej sytuacji na giełdzie oraz prognoz dotyczących rynku nieruchomości SKARBIEC-SEKTORA NIERUCHOMOŚCI może na bieżąco dostosowywać skład portfela między częścią akcyjną i dłużną.

## DLA KOGO

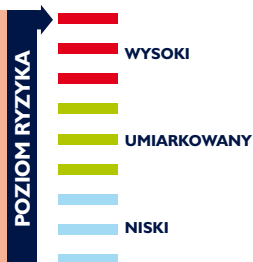
Fundusz rekomendowany jest Inwestorom:  
 → zainteresowanym długookresową inwestycją;  
 → oczekującym wysokiego zysku z inwestycji;  
 → akceptującym znaczne ryzyko inwestycyjne (wartość jednostki uczestnictwa Funduszu charakteryzuje się wysoką zmiennością wynikającą z obecności w portfelu akcji oraz z koncentracji lokat Funduszu na rynku nieruchomości i budownictwa).

## ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

**3 lata**

## CHARAKTERYSTYKA FUNDUSZU

Początek działalności: 21 maj 2007 r.  
 Firma zarządzająca: Skarbiec TFI S.A.  
 Osoba zarządzająca: Marcin Dąbrowski  
 Wielkość funduszu: 18 847 869,93 PLN  
 Wartość j.u.: 55,56 PLN  
 Pierwsza wpłata: 1000 PLN  
 Każda następna: 100 PLN  
 Opłata manipulacyjna: max 5,5%  
 Opłata za zarządzanie: max 4% w skali roku  
 Rachunek nabyć Funduszu: BRE Bank SA 54 1140 1010 0000 5182 6700 1002

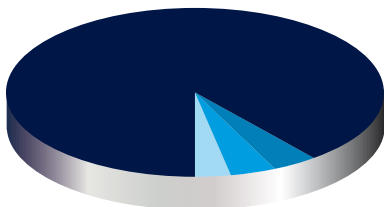


## STOPY ZWROTU (stan na dzień 29.01.2010)

	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-SEKTORA NIERUCHOMOŚCI	0,14%	-1,70%	5,45%	31,50%	—	—	—
BENCHMARK	2,46%	-0,42%	-1,36%	12,85%	—	—	—
ŚREDNIA PEER GROUP	-0,87%	-0,93%	8,26%	43,84%	—	—	—

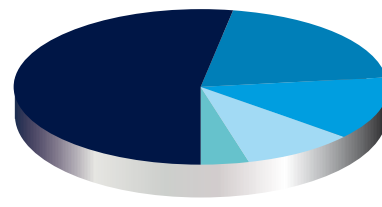


## STRUKTURA GEOGRAFICZNA



Polska	89,23%
Austria	4,07%
Luksemburg	3,65%
Holandia	3,05%

## STRUKTURA SEKTOROWA

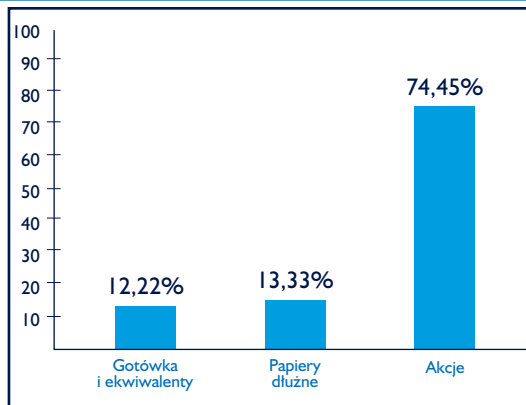


Budownictwo i materiały	52,92%
Przemysłowe produkty i usługi	20,28%
Nieruchomości	13,11%
Dobra konsumpcyjne	9,76%
IT	3,92%

## STRUKTURA PORTFELA AKCJI (TOP 10)

NAZWA	UDZIAŁ
ZPUE SA	8,49%
Erbud SA	7,79%
Pol-Aqua SA	7,28%
Dom Development SA	6,11%
Globe Trade Centre SA	5,99%
Mostostal Plock SA	5,59%
Ulma Construcccion Polska SA	5,01%
Polimex-Mostostal SA	4,82%
Budimex SA	4,62%
Hydrobudowa Polska SA	4,61%

## ALOKACJA AKTYWÓW



Dane na dzień 29.01.2010. Wykresy i wyniki stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI S.A.

Wymagane prawnie informacje dotyczące Funduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu i jego skrócie dostępnym w siedzibie SKARBIEC TFI S.A., na portalu [www.skarbiec.pl](http://www.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 022 588 18 43 oraz na stronie [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Fundusz może lokować więcej niż 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie UE lub OECD inne niż państwa członkowskie lub Rzeczpospolita Polska. Wartość aktywów netto cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania. Aktualne informacje finansowe dostępne są na [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Wartości podane są w oparciu o aktywa netto Funduszu.