

KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

Marek Sokolnicki



Styczeń na GPW miał dwa oblicza. Przez pierwsze trzy tygodnie utrzymywał się trend boźny, a jego zmiana nastąpiła z początkiem ostatniego tygodnia miesiąca, wraz z informacjami płynącymi z gospodarki światowej. Pogorszenie nastrojów na giełdach światowych nastąpiło po wystąpieniu Baraka Obamy, które miało zdecydowanie negatywny wpływ na kursy akcji amerykańskich banków. Dodatkowo, na rynki negatywnie oddziaływały informacje z Państwa Środka o krokach podejmowanych przez Chiński Bank Centralny skutkujących zacieśnieniem polityki pieniężnej i ograniczeniem akcji kredytowej. W styczniu dały również o sobie znać problemy Grecji, która boryka się z problemami budżetowymi. Ostatecznie na koniec stycznia indeksy na GPW zamknęły się na poziomach: WIG +0,18%, WIG20 -0,25%, mWIG40 -1,37%, sWIG80 +3,81%. Dla porównania fundusze polskich akcji zyskały w tym czasie średnio +0,21%, zaś fundusze małych i średnich spółek +0,60%. Zarządzający Funduszem zmniejszył alokację w produkty akcyjne do poziomu ok. 80-81%.

CECHY FUNDUSZU

Fundusz inwestuje powierzone środki w najlepsze na rynku (w ocenie Zarządzającego) fundusze zaliczane do kategorii funduszy akcji. W zależności od sytuacji rynkowej, Fundusz (w granicach statutowych) może zmieniać proporcje między aktywami o charakterze akcyjnym i dłużnym (max 50% aktywów). SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji charakteryzuje wysokie ryzyko inwestycyjne, które jest związane z wysoką zmiennością wartości jednostek funduszy akcji znajdujących się w portfelu Funduszu. Zarządzający dywersyfikuje ryzyko m.in. dzięki lokowaniu aktywów w tytuły uczestnictwa wielu funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

DLA KOGO

Fundusz rekomendowany jest Inwestorom:

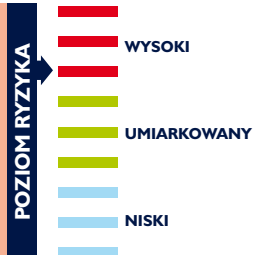
- ➔ zainteresowanym nowym sposobem zarządzania kapitałem;
- ➔ poszukującym alternatywnych sposobów inwestowania kapitału, względem powszechnie dostępnych na rynku;
- ➔ oczekującym wysokiej stopy zwrotu, jednocześnie akceptując znaczne ryzyko spadku wartości inwestycji, wynikające ze składu portfela i przyjętej strategii zarządzania;
- ➔ nastawionych na długoterminowe oszczędzanie.

ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

➔ **2-3 lata**

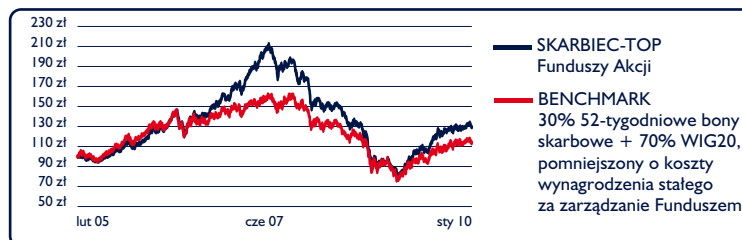
CHARAKTERYSTYKA FUNDUSZU

Początek działalności: 10 lutego 2005 r.
Firma zarządzająca: Skarbiec TFI S.A.
Osoba zarządzająca: Marek Sokolnicki
Wielkość funduszu: 58 159 557,00 PLN
Kategoria j.u.: SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji
Wartość j.u.: 129,80 PLN
Pierwsza wpłata: 100 PLN
Każda następna: 50 PLN
Opłata manipulacyjna: max 5,50%
Opłata za zarządzanie: 3,00% w skali roku
Rachunek nabyć Funduszu: BRE Bank SA 98 1140 1010 0000 3516 4900 1006



STOPY ZWROTU (stan na dzień 29.01.2010)

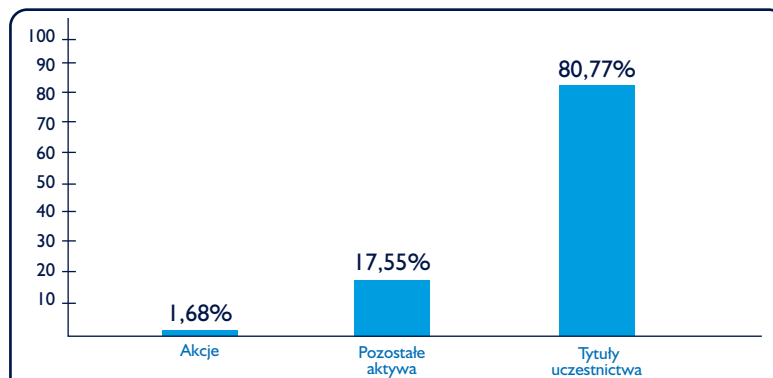
	1 mc	3 m-ce	6 m-cy	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
	31/12/2009-29/01/2010	30/10/2009-29/01/2010	31/07/2009-29/01/2010	30/01/2009-29/01/2010	31/01/2007-29/01/2010	31/01/2005-29/01/2010	31/01/2000-29/01/2010
SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji	0,02%	2,04%	12,40%	45,63%	-22,99%	—	—
BENCHMARK	-0,29%	2,99%	7,41%	31,86%	-24,21%	—	—
ŚREDNIA PEER GROUP	0,22%	3,21%	10,97%	51,90%	-29,86%	—	—



STRUKTURA PORTFELA (TOP 10)

NAZWA	UDZIAŁ
AVIVA POLSKICH AKCJI	14,79%
SKARBIEC AKCJI FIO	11,85%
ARKA AKCJI FIO	11,08%
LEGG MASON AKCJI FIO	10,90%
UNIKORONA AKCJI FIO	8,71%
PZU FIO AKCJI	4,90%
AVIVA INVESTORS NOWYCH SPÓŁEK	3,98%
UNIKORONA NOWA EUROPA	3,93%
BPH FIO AKCJI	3,91%
IDEA AKCJI FIO	1,96%

ALOKACJA AKTYWÓW



Dane na dzień 29.01.2010. Wykresy i wyniki stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI S.A. 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 S.A., na portalu www.skarbiec.pl 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. 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. Aktualne informacje finansowe dostępne są na www.skarbiec.pl. Struktura portfela (TOP 10) została policzona dla akcji i tytułów uczestnictwa. Wartości podane są w oparciu o aktywa netto Funduszu.