

KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

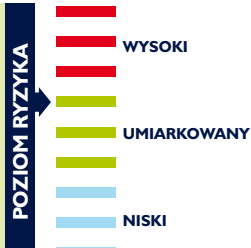
Marcin Dąbrowski



Początek roku na giełdach światowych wydawał mi się optymistyczny. Coraz lepsze dane makroekonomiczne na świecie pokazywały, iż odbicie w gospodarce światowej może w tym roku pozytywnie zaskoczyć inwestorów. Taka sytuacja sprawia, że również rynek giełdowy powinien na tym skorzystać. Jednakże początek lutego przyniósł spore spadki na rynkach akcji. Ryzyko kredytowe po raz kolejny dało o sobie znać. Problemy budżetowe Grecji sprawiły, iż awersja do ryzyka wśród inwestorów znacząco wzrosła. Spadki na giełdach światowych były dosyć mocne i bardzo gwałtowne. Obecnie wielu analityków oraz inwestorów wieszczy rychłą zmianę trendu wzrostowego na spadkowy. Oczywiście jest to możliwe. Zakończenie największych programów stymulacyjnych w USA zdejmuje dużą część nadpłynności na rynkach finansowych a gospodarka amerykańska w dalszym ciągu musi borykać się z ogromnym deficytem oraz zbyt dużym udziałem konsumpcji w PKB. Jednakże wydaje mi się, że problemy Grecji są obecnie wyolbrzymiane przez większość inwestorów. Nierealny wydaje mi się scenariusz, w którym Unia Monetarna w Europie miałaby się rozpaść a dług Grecji, Portugalii, Hiszpanii stałby się niewypłacalny. W Stanach Zjednoczonych natomiast, w dalszym ciągu występują bardzo duże bezrobocie, które zmusza Administrację Białego Domu do rozważania kolejnych pakietów pomocowych dla gospodarki. Ryzyko inflacji mierzonej wskaźnikiem CPI pozostaje jest tak długi niskie, jak długo wielu Amerykanów pozostaje bez pracy. Stopy procentowe będą więc w dalszym ciągu na niskim poziomie, a Dolar powinien w długim okresie tracić na wartości. Obecna wyprzedaż Euro i powrót do bezpiecznego aktywów jakim jest waluta amerykańska, nie powinien zmieniać obrazu tej sytuacji. Według mnie w dalszym ciągu, możemy mówić tylko o korekcie w trendzie wzrostowym niż samej zmianie trendu.

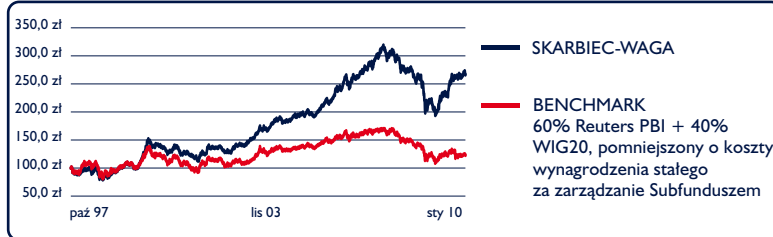
CHARAKTERYSTYKA SUBFUNDUSZU

Początek działalności: 9 października 1997 r.
Firma zarządzająca: Skarbiec TFI S.A.
Osoba zarządzająca: Marcin Dąbrowski
Wielkość subfunduszu: 313 402 085,33 PLN
Wartość j.u.: 267,01 PLN
Pierwsza wpłata: 100 PLN
Każda następna: 50 PLN
Oplata manipulacyjna: max 5,5%
Oplata za zarządzanie: 4% w skali roku
Rachunek naabyć Subfunduszu: BRE Bank SA 72 1140 1010 0000 2820 6000 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-WAGA	0,46%	2,64%	5,91%	28,72%	-6,24%	36,90%	114,36%
BENCHMARK	0,65%	2,34%	-5,10%	4,40%	-26,14%	-10,23%	2,77%
ŚREDNIA PEER GROUP	0,52%	2,61%	7,54%	30,16%	-14,64%	24,33%	79,42%



CECHY SUBFUNDUSZU

Subfundusz lokuje od 30% do 70% swoich aktywów w akcje, koncentrując się na największych i najbardziej renomowanych spółkach krajowych. Pozostałe środki lokowane są w instrumenty dłużne, w tym bony i Obligacje Skarbowe oraz papiery emitowane przez przedsiębiorstwa o wysokiej jakości kredytowej. Celem inwestycyjnym jest długoterminowy wzrost wartości aktywów. Subfundusz charakteryzuje się umiarkowanym ryzykiem inwestycyjnym.

DLA KOGO

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom:
 ➔ oczekującym zysku z inwestycji przewyższającego dochód z tradycyjnych lokat bankowych;
 ➔ planującym długoterminową inwestycję.

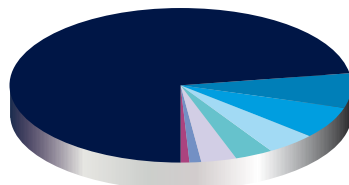
ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

2-3 lata

SKARBIEC-WAGA zajęł II miejsce wśród funduszy zrównoważonych w rankingu opublikowanym w „Rzeczpospolitej” z dn. 23.10.2008 r.

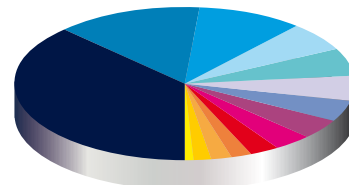


STRUKTURA GEOGRAFICZNA



● Polska	72,68%	● Austria	3,51%
● Rosja	7,04%	● Luksemburg	3,33%
● Turcja	6,89%	● Czechy	1,36%
● Węgry	4,60%	● Holandia	0,58%

STRUKTURA SEKTOROWA

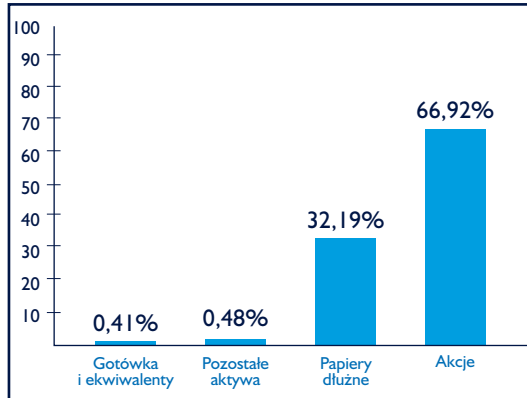


● Banki	37,66%	● Ochrona zdrowia	4,35%
● Paliwa	13,82%	● Dobra publiczne	3,62%
● Budownictwo i materiały	10,18%	● Chemiczny	2,56%
● Metale przemysłowe	5,93%	● Telekomunikacja	2,14%
● Usługi	5,77%	● Nieruchomości	1,88%
● Przemysłowe produkty i usługi	5,35%	● Drzewny i papierniczy	1,52%
● IT	4,42%	● Dobra konsumpcyjne	0,81%

STRUKTURA PORTFELA AKCJI (TOP 10)

NAZWA	UDZIAŁ
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	9,35%
Bank Pekao SA	8,97%
Polski Koncern Naftowy Orlen	6,05%
OTP Bank PLC	4,60%
NovaTek OAO	3,96%
Türkiye Garanti Bankasi AS	3,54%
Türkiye Halk Bankasi AS	3,35%
Lukoil OAO	3,08%
Nepentes SA	2,94%
Erste Group Bank AG	2,67%

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-Waga” FIO Zrównoważonego, utworzonego 9.10.1997 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.