

### KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

**Olaf Pietrzak**



Nadal obserwujemy znaczną zmienność cen jednostek funduszy pieniężnych i gotówkowych, co jest spowodowane wąską ofertą rynkową obligacji o zmiennym oprocentowaniu Skarbu Państwa i właściwościami rynku służącego do wyceny w/w instrumentów. Mnogość oferty obligacji korporacyjnych pozwala na konstruowanie portfela o relatywnie wysokiej rentowności przy zachowaniu bardzo wysokiego bezpieczeństwa zgromadzonych środków. Subfundusz stosuje bardzo silną dywersyfikację lokat w sektorze obligacji przedsiębiorstw.

### CECHY SUBFUNDUSZU

Subfundusz koncentruje działalność inwestycyjną w segmencie krótkoterminowych instrumentów dłużnych. W odróżnieniu od tradycyjnych funduszy rynku pieniężnego, które inwestują głównie w bony i obligacje skarbowe, relatywnie duży udział w portfelu Subfunduszu stanowią papiery wartościowe, emitowane przez przedsiębiorstwa. Priorytetem przy ich selekcji jest stabilna sytuacja finansowa firmy-emitenta oraz wysoka jakość kredytowa instrumentów. Dzięki wymienionym cechom Subfundusz powinien przynosić wyższe stopy zwrotu niż klasyczne fundusze pieniężne, przy konieczności akceptacji nieco większego ryzyka.

### DLA KOGO

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom:

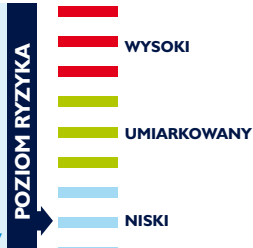
- ➔ poszukującym inwestycji pozwalającej na osiągnięcie zysków znacznie przewyższających dochód z tradycyjnych lokat bankowych;
- ➔ ceniącym płynność i bezpieczeństwo inwestycji przy ograniczonym ryzyku inwestycyjnym.

### ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

**3 miesiące**

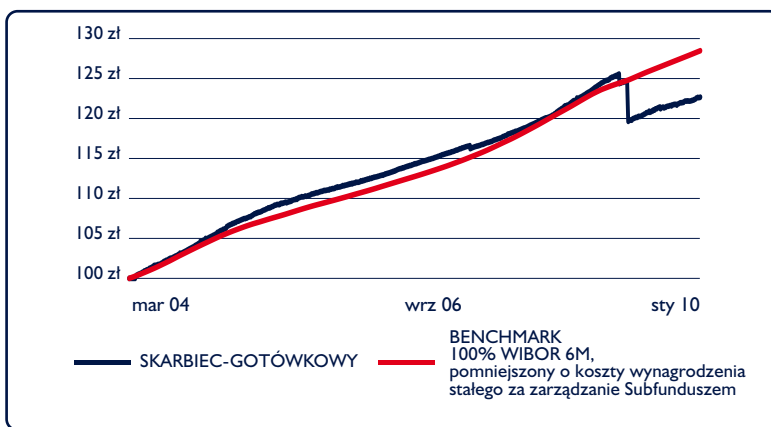
### CHARAKTERYSTYKA SUBFUNDUSZU

Początek działalności: ..... 19 kwiecień 2004 r.  
 Firma zarządzająca: ..... Skarbiec TFI S.A.  
 Osoba zarządzająca: ..... Olaf Pietrzak  
 Wielkość Subfunduszu: ..... 65 458 025,37 PLN  
 Wartość j.u.: ..... 122,68 PLN  
 Pierwsza wpłata: ..... 100 PLN  
 Każda następna: ..... 50 PLN  
 Opłata manipulacyjna: ..... 0%  
 Opłata za zarządzanie: ..... 1%\* w skali roku  
 Rachunek nabyć Subfunduszu: .... BRE Bank SA 97 1140 1010 0000 3209 1500 1007

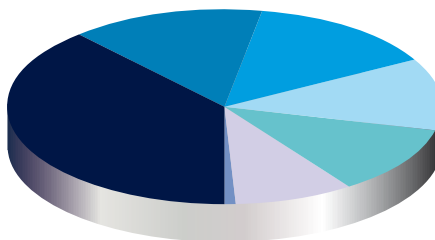


### STOPY ZWROTU (stan na dzień 29.01.2010)

	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-GOTÓWKOWY	0,32%	0,74%	1,46%	-1,51%	7,60%	16,46%	—
BENCHMARK	0,31%	0,96%	1,93%	3,87%	14,22%	22,55%	—
ŚREDNIA PEER GROUP	0,66%	1,35%	2,68%	4,76%	13,28%	22,68%	—



### ALOKACJA AKTYWÓW



■ Obligacje	38,44%
■ Pozostałe aktywa	14,49%
■ Papiery komercyjne denominowane w USD	14,15%
■ Bony Skarbowe	11,90%
■ Papiery komercyjne denominowane w EUR	11,51%
■ Papiery komercyjne denominowane w PLN	8,90%
■ Gotówka i waluty obce	0,61%

Dane na dzień 29.01.2010. Subfundusz wydzielony w ramach SKARBIEC FIO. Wykresy i wyniki stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI S.A.

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, poręczane 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-GOTÓWKOWY” FIO, utworzonego 19.04.2004 r. Aktualne informacje finansowe dostępne są na [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl).

\*Z dniem 06.05.2009 r. opłata za zarządzanie Subfunduszem SKARBIEC-GOTÓWKOWY została obniżona do 0,5% w skali roku. (Opłata obowiązuje od 06.05.2009 r. do 31.12.2009 r.)