



Tomasz Piotrowski

lider portfela

Absolwent Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, kierunku Finanse i Bankowość oraz programu Master Studies in Finance. Karierę zawodową rozpoczął w 2007 roku, w DWŚ Polska TFI S.A. (Grupa Deutsche Bank). W Skarbiec TFI od lutego 2010 roku.

Zespół zarządzających

Dyrektor inwestycyjny:
Ludmiła Falak-Cyniak

Strateg:
Grzegorz Zatrzyb

Zarządzający akcjami:

- Michał Cichosz
- Adam Łukojć
- Tomasz Piotrowski
- Adam Woźny

Zarządzający funduszami dłużnymi i alternatywnymi:

- Marta Dziedzicka
- Fryderyk Krawczyk
- Olaf Pietrzak
- Tomasz Wronka

Analizy:

- Jakub Krawczyk
- Bartosz Szymański

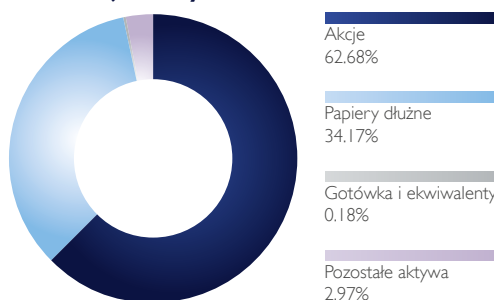
Komentarz do wyników

Marzec zakończył najlepszy kwartał dla światowych akcji od wielu lat. Jednak ostatni miesiąc pierwszego kwartału przyniósł spadki, pomimo braku istotniejszych negatywnych informacji płynących ze sfery realnej. Bank centralny USA nie zapowiedział dalszego luzowania ilościowego, co mogłoby być katalizatorem do dalszych wzrostów. Należy przy tym zaznaczyć, że polski rynek był dość izolowany od spadków. Indeksy regionalne przeceniły się o ok. 3% (Praga i Budapeszt). W tym czasie szeroki rynek mierzony indeksem WIG spadł o -0,7%, podczas gdy duże spółki zachowywały się podobnie jak małe (zmiana WIG20 i sWIG80 za marzec to odpowiednio -1,3% i -1,2%). Podając relatywnie lepsze jakościowo wyniki finansowe za ostatni kwartał 2011 r. szczególnie silnie zachowywały się spółki wchodzące w skład mWIG40 (+1,3%).

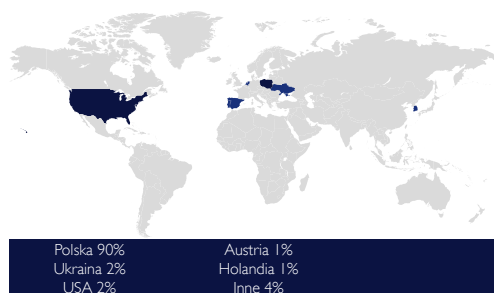
Współczynniki ryzyka

Annualizowana stopa zwrotu (%)	3,36
Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%)	2,00
Zmienność (%)	11,46
Tracking error (%)	5,77
R ² (%)	74,93
Współczynnik korelacji	0,87
Information Ratio	0,24
Wskaźnik Sharpe'a	0,12
Alpha (%)	1,50
Beta	1,06

Alokacja aktywów



Struktura geograficzna



Sektory gospodarki (%)

Banki	22,44
Paliwa	15,11
Metale przemysłowe	10,22
Usługi	9,38
Chemiczny	5,73
Wydobywczy	5,64
Ubezpieczenia	5,54
IT	5,20
Dobra publiczne	4,08
Inne	16,66

Struktura portfela - top 5 (%)

KGHM Polska Miedź	8,34
Bank Pekao	6,76
Polski Koncern Naftowy Orlen	6,67
Powszechna Kasa Oszczędności BP	6,47
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	5,54

Wykresy i wyniki stanowią opracowania 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., w serwisie 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: (22) 588 18 43, w serwisie 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 Rzeczpospolitą Polską. Subfundusz powstał z przekształcenia SKARBIEC-WAGA FIO Zrównoważonego utworzonego 9.10.1997 r.

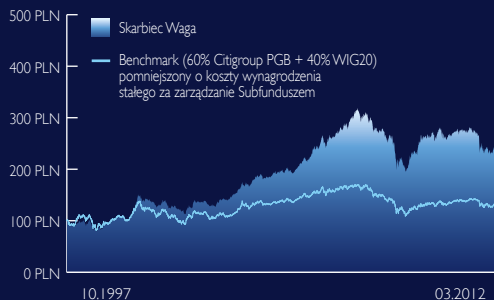
Współczynniki ryzyka są liczone za okres ostatnich trzech lat, lub od dnia utworzenia funduszu / ostatniej istotnej zmiany polityki inwestycyjnej.

DANE NA 31.03.2012

POZIOM RYZYKA: UMIARKOWANY

ZALECANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY: 2 LATA

Wyniki historyczne



Charakterystyka subfunduszu

Początek działalności	9 października 1997 r.
Firma zarządzająca	Skarbiec TFI S.A.
Zarządzany przez	Zespół zarządzających
Wielkość subfunduszu	175 808 835,77 PLN
Wartość j. u.	244,87 PLN
Pierwsza wpłata	100 PLN
Kolejna wpłata	50 PLN
Opłata manipulacyjna	maksymalnie 5,5%
Opłata za zarządzanie	4% rocznie
Rachunek nabyć	72 1140 1010 0000 2820 6000 1002

Stopy zwrotu (%)

	Subfundusz	Benchmark	Średnia dla grupy
1 miesiąc	-0,30	-0,70	-0,23
3 miesiące	5,80	3,25	6,80
6 miesięcy	3,77	2,33	4,27
1 rok	-11,28	-6,38	-10,38
3 lata	17,84	13,38	31,14
5 lat	-16,55	-21,29	-17,14
10 lat	79,89	14,91	67,25

Polityka inwestycyjna

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.