



**Adam Woźny**

lider portfela

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku Informatyka i Ekonometria. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego. W Skarbiec TFI zatrudniony od 2007 roku. Od listopada 2010 zajmuje się również współzarządzaniem portfelami w strategiach akcyjnych w linii Excellence.

## Zespół zarządzających

**Dyrektor inwestycyjny:**  
Ludmiła Falak-Cyniak

**Strateg:**  
Grzegorz Zatryb

**Zarządzający akcjami:**

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

**Zarządzający funduszami dłużnymi i alternatywnymi:**

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

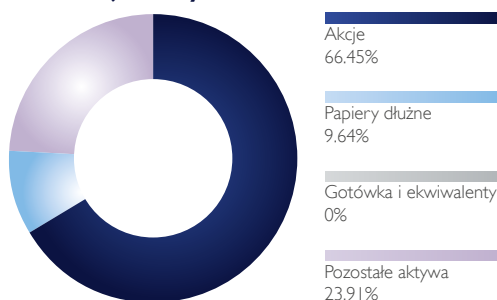
**Analitycy:**

- Jakub Krawczyk
- Bartosz Szymański

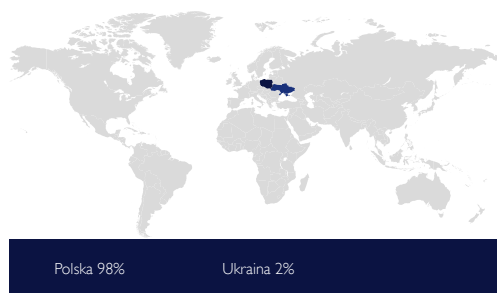
## Komentarz do wyników

Luty na polskiej giełdzie zakończył się przeszło 1,5% wzrostem szerokiego indeksu WIG. Głównym motorem wzrostów okazał się segment najmniejszych spółek. Indeks sWIG80 zwyżkował ponad 10%. Dobrze zachowywały się indeksy europejskie gdzie niemiecki DAX wzrósł ponad 6%, a francuski CAC40 ponad 4%. Amerykański indeks S&P 500 również kontynuował wzrosty kończąc miesiąc 4% wyżej. Nadchodzący okres publikacji wyników finansowych pokaże czy zmiany wycen poszczególnych spółek od początku roku na GPW będą miały uzasadnienie w aktualnych raportach lub prognozach zarządów na kolejne lata.

## Alokacja aktywów



## Struktura geograficzna



## Współczynniki ryzyka

|   |        |
|---|--------|
| Annualizowana stopa zwrotu (%)            | -1.01  |
| Annualizowana stopa zwrotu benchmarku (%) | 9.90   |
| Zmienność (%)                             | 17.05  |
| Tracking error (%)                        | 17.05  |
| R <sup>2</sup> (%)                        | 0.26   |
| Współczynnik korelacji                    | -0.05  |
| Information Ratio                         | -0.64  |
| Wskaźnik Sharpe'a                         | -0.64  |
| Alpha (%)                                 | 223.47 |
| Beta                                      | -40.86 |

## Sektory gospodarki (%)

|                    |       |
|--------------------|-------|
| Banki              | 31.47 |
| Paliwa             | 14.97 |
| Metale przemysłowe | 12.43 |
| Ubezpieczenia      | 10.15 |
| Dobra publiczne    | 9.47  |
| Wydobywcy          | 7.02  |
| Telekomunikacja    | 5.41  |
| IT                 | 3.37  |
| Usługi             | 2.14  |
| Inne               | 3.56  |

## Struktura portfela - top 5 (%)

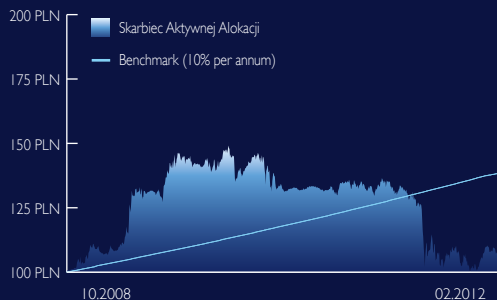
|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| KGHM Polska Miedź               | 12.43 |
| Powszechna Kasa Oszczędności BP | 11.54 |
| Bank Pekao                      | 11.12 |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń   | 10.15 |
| Polski Koncern Naftowy Orlen    | 7.62  |

Wykresy stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI SA. 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 SA, w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży Subfunduszu nie gwarantuje realizację 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. Przedmiot lokat Subfunduszu może ulegać zmianie w czasie (od 0% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat określone w Statucie), dlatego ryzyko inwestycyjne związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu jest zmienne. 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. 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 lub NBP. Współczynniki ryzyka są liczone za okres ostatnich trzech lat, lub od dnia utworzenia funduszu / ostatniej istotnej zmiany polityki inwestycyjnej.

DANE NA 29.02.2012

## Wyniki historyczne



## Charakterystyka subfunduszu

|                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| Początek działalności | 2 października 2008 r.           |
| Firma zarządzająca    | Skarbiec TFI S.A.                |
| Zarządzany przez      | Zespół zarządzających            |
| Wielkość subfunduszu  | 36 330 168.95 PLN                |
| Wartość j. u.         | 107.56 PLN                       |
| Pierwsza wpłata       | 500 PLN                          |
| Kolejna wpłata        | 100 PLN                          |
| Opłata manipulacyjna  | maksymalnie 5,5%                 |
| Opłata za zarządzanie | maksymalnie 4% rocznie           |
| Rachunek nabyć        | 04 1140 1010 0000 5249 2500 1004 |

## Stopy zwrotu (%)

|            | Subfundusz | Benchmark | Średnia dla grupy |
|------------|------------|-----------|-------------------|
| 1 miesiąc  | 0.07       | 0.83      | 2.97              |
| 3 miesiące | 4.01       | 2.50      | 5.60              |
| 6 miesięcy | -4.70      | 5.00      | 0.41              |
| 1 rok      | -18.75     | 10.00     | -13.01            |
| 3 lata     | -22.06     | 20.00     | -3.54             |
| 5 lat      | -          | -         | -                 |
| 10 lat     | -          | -         | -                 |

## Polityka inwestycyjna

Subfundusz dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu poprzez alokację aktywów pomiędzy instrumentami dłużnymi i akcjami. Udział poszczególnych lokat może wahać się od 0 do 100% wartości portfela inwestycyjnego. Dzięki temu Subfundusz może uzyskiwać dodatnie stopy zwrotu nawet w okresie dekonjunktury na rynku akcji, poprzez lokowanie całości środków w instrumenty dłużne, bądź aktywne wykorzystywanie średnio i krótkoterminowych trendów wzrostowych na rynku akcji. Przy trendzie wzrostowym udział akcji w portfelu będzie zbliżał się do wartości maksymalnych.

POZIOM RYZYKA: WYSOKI

ZALECANY MINIMALNY HORYZONT INWESTYCYJNY: 3 LATA