

KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

Piotr Kaczmarek



Pierwsze cztery miesiące roku nie zmieniły otoczenia dla portfeli akcyjnych, które pozostają pozytywne na ten rok. Nadal powinniśmy mieć do czynienia ze zdecydowaną poprawą makro i wyników spółek przy bardzo umiarkowanej inflacji. W tym otoczeniu Subfundusz koncentruje się na najbardziej obiecujących sektorach wśród dużych i średnich spółek.

CECHY SUBFUNDUSZU

Subfundusz lokuje co najmniej połowę środków w instrumenty dłużne, w tym bony i obligacje skarbowe oraz papiery emitowane przez przedsiębiorstwa o wysokiej wiarygodności kredytowej. Pozostałą część portfela (od 10 do 50%) stanowią akcje firm notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Portfel akcyjny koncentruje się na najbardziej renomowanych spółkach o dużej kapitalizacji i płynności. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest stabilny i długoterminowy wzrost wartości aktywów. Subfundusz charakteryzuje się umiarkowanym ryzykiem inwestycyjnym.

DLA KOGO

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom:

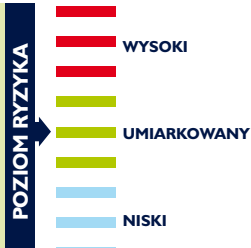
- ➔ Zainteresowanym długoterminowym i systematycznym oszczędzaniem przy wykorzystaniu potencjału rynku akcji, choć wymaga zaakceptowania umiarkowanego ryzyka inwestycyjnego, wynikającego z ulokowania części aktywów w akcje.

ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

I rok

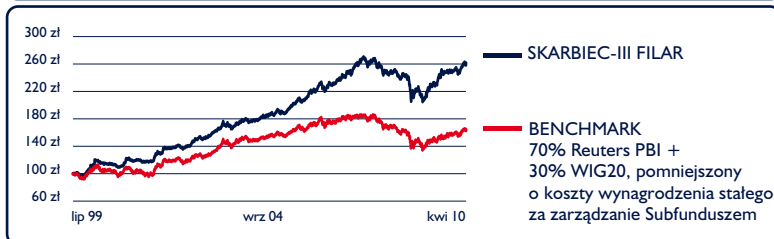
CHARAKTERYSTYKA SUBFUNDUSZU

Początek działalności: 21 lipiec 1999 r.
Firma zarządzająca: Skarbiec TFI S.A.
Osoba zarządzająca: Piotr Kaczmarek
Wielkość Subfunduszu: 284 251 171,97 PLN
Wartość j.u.: 130,66 PLN
Pierwsza wpłata: 50 PLN
Każda następna: 50 PLN
Oplata manipulacyjna: max 2,5%
Oplata za zarządzanie: 3% w skali roku
Rachunek nabyć Subfunduszu: BRE Bank SA II 1140 1010 0000 2820 3600 1002

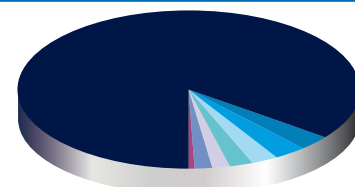


STOPY ZWROTU (stan na dzień 30.04.2010)

	1 mc	3 m-ce	6 m-cy	1 rok	3 lata	5 lat	10 lat
	31/03/2010-30/04/2010	29/01/2010-30/04/2010	30/10/2009-30/04/2010	30/04/2009-30/04/2010	30/04/2007-30/04/2010	29/04/2005-30/04/2010	28/04/2000-30/04/2010
SKARBIEC-III FILAR	1,00%	4,19%	5,41%	15,19%	0,90%	39,07%	126,41%
BENCHMARK	0,62%	2,95%	3,75%	8,70%	-12,82%	3,41%	52,63%
ŚREDNIA PEER GROUP	0,78%	4,35%	6,44%	18,82%	-2,84%	34,65%	105,16%

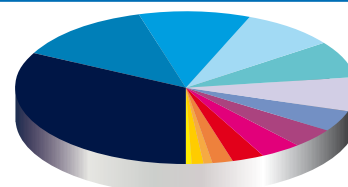


STRUKTURA GEOGRAFICZNA



● Polska	85,49%	● Holandia	2,45%
● Austria	3,11%	● Rosja	1,66%
● Węgry	2,82%	● Gruzja	1,50%
● Luksemburg	2,47%	● Turcja	0,50%

STRUKTURA SEKTOROWA

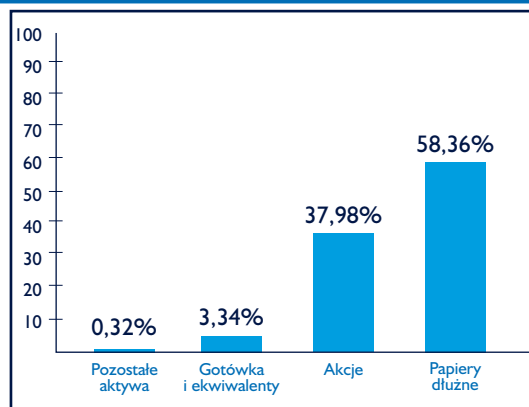


● Banki	32,73%	● Nieruchomości	4,11%
● Metale przemysłowe	13,01%	● Dobra konsumpcyjne	3,92%
● Budownictwo i materiały	10,40%	● Chemiczny	3,11%
● Usługi	8,90%	● Drzewny i papirniczy	1,76%
● Przemysłowe produkty i usługi	7,79%	● Ochrona zdrowia	0,97%
● Telekomunikacja	7,40%	● Spożywczy	0,90%
● Paliwa	4,45%	● IT	0,55%

STRUKTURA PORTFELA AKCJI (TOP 10)

NAZWA	UDZIAŁ
Bank Pekao SA	7,37%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	7,32%
Polski Koncern Naftowy Orlen	3,53%
KGHM Polska Miedz SA	3,34%
Erste Group Bank AG	3,11%
Netia SA	3,08%
TVN SA	3,08%
Grupa Kety SA	2,98%
OTP Bank PLC	2,82%
Bank Zachodni WBK SA	2,69%

ALOKACJA AKTYWÓW



Dane na dzień 30.04.2010. 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-III FILAR” FIO, utworzonego 21.07.1999 r. Aktualne informacje finansowe dostępne są na www.skarbiec.pl. Wartości podane są w oparciu o aktywa netto Subfunduszu.