

## KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

**Tomasz Markowski**



Po ponad rocznych silnych wzrostach giełdowych nastąpił moment wyhamowania. Charakteryzuje się on podwyższoną zmiennością indeksów, niezdecydowaniem i nerwowością inwestorów.

W chwili obecnej najważniejsze są odpowiedzi na dwa pytania: czy zeszłoroczne stymulanty przełożą się na popyt inwestycyjny w sektorze przedsiębiorstw, który jest gwarantem trwałości ożywienia gospodarczego oraz czy „grecka choroba” nie rozleje się na pozostałe kraje?

Ostatnia poprawa nastrojów i wyników przedsiębiorstw była jedynie pochodną wyprzedzaży zapasów. Utrzymanie co najmniej tej skali popytu zmotywuje przedsiębiorców do inwestycji.

Grecja dołączyła do grona nieoficjalnych bankrutów. Podobne symptomy zaczynają się pojawiać w takich krajach jak Portugalia, Hiszpania, Włochy czy nawet USA. Kraje, zdeterminowane do obrony swoich gospodarek przed negatywnymi zawirowaniami, znowu paradoksalnie ratują się rosnącym długiem.

Jeżeli odpowiedzi na oba pytania w przeciągu 2-3 miesięcy będą optymistyczne, indeksy giełdowe powinny do końca roku wykazywać trend wzrostowy, z niewielkimi korektami. Największymi beneficjentami będą wówczas spółki małe i średnie.

W przeciwnym wypadku, mamy ciąg dalszy kryzysu, który nie został przecież odwołany, a indeksy niestety zanurkują.

## CECHY FUNDUSZU

Fundusz inwestuje przede wszystkim w akcje spółek zaliczanych do sektora małych i średnich przedsiębiorstw polskich, a także w akcje spółek notowanych na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Polityka inwestycyjna zakłada konstrukcję portfela, w którym akcje małych i średnich spółek wynoszą 66-90%, zaś pozostałe 10-34% to dłużne instrumenty płynne i depozyty bankowe. Nie mniej niż 50% portfela akcyjnego to spółki polskie, zaś pozostałą część portfela stanowią akcje spółek z pozostałych rynków środkowoeuropejskich. Fundusz stara się wykorzystać potencjał wzrostu jakim cechuje się sektor małych i średnich przedsiębiorstw. Fundusz charakteryzuje się wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

## DLA KOGO

Fundusz rekomendowany jest Inwestorom:

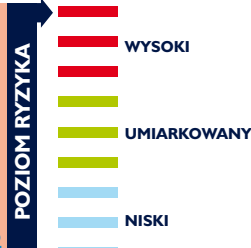
- zainteresowanym długoterminowym oszczędzaniem, którzy oczekują zysku z inwestycji (wyższego niż oferowany przez fundusze zrównoważone);
- akceptującym wysokie ryzyko inwestycyjne.

## ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

**3-4 lata**

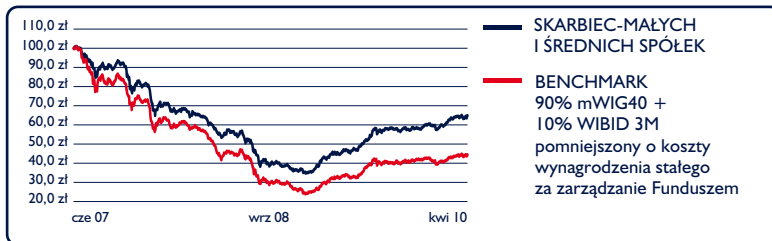
## CHARAKTERYSTYKA FUNDUSZU

**Początek działalności:** ..... 20 czerwiec 2007 r.  
**Firma zarządzająca:** ..... Skarbiec TFI S.A.  
**Osoba zarządzająca:** ..... Tomasz Markowski  
**Wielkość funduszu:** ..... 109 196 149,90 PLN  
**Wartość j.u.:** ..... 64,88 PLN  
**Pierwsza wpłata:** ..... 100 PLN  
**Każda następna:** ..... 50 PLN  
**Oplata manipulacyjna:** ..... max 5,5%  
**Oplata za zarządzanie:** ..... max 4%  
**Rachunek nabyć Funduszu:** ..... BRE Bank SA 32 1140 1010 0000 5185 0800 1002

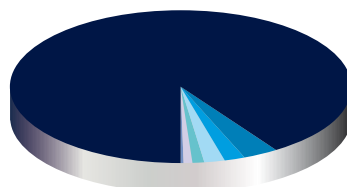


## STOPY ZWROTU (stan na dzień 30.04.2010)

	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
<b>SKARBIEC-MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK</b>	1,06%	8,69%	13,86%	46,03%	—	—	—
<b>BENCHMARK</b>	1,59%	8,12%	10,49%	40,19%	—	—	—
<b>ŚREDNIA PEER GROUP</b>	1,88%	11,89%	15,68%	44,54%	—	—	—

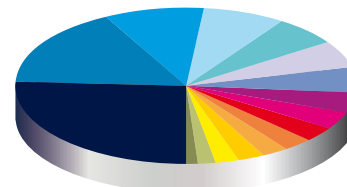


## STRUKTURA GEOGRAFICZNA



● Polska	90,68%
● Turcja	3,26%
● Luksemburg	2,02%
● Holandia	2,01%
● Austria	1,08%
● Ukraina	0,87%
● Cypr	0,08%

## STRUKTURA SEKTOROWA

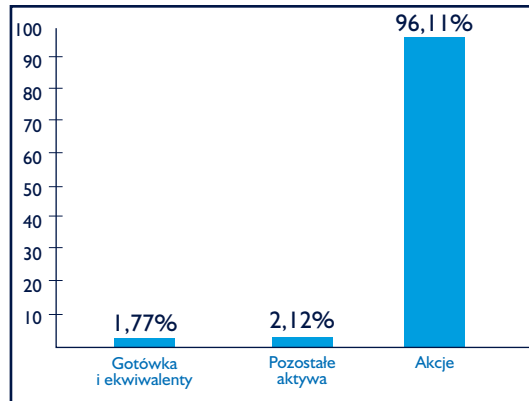


● Budownictwo i materiały	25,92%	● Banki	3,41%
● Przemysłowe produkty i usługi	16,54%	● Nieruchomości	3,09%
● Chemiczny	9,32%	● Drzewny i papierniczy	2,77%
● Usługi	7,78%	● Metale przemysłowe	2,66%
● IT	6,21%	● Inne instrumenty finansowe	2,35%
● Telekomunikacja	5,59%	● Ochrona zdrowia	2,23%
● Dobra konsumpcyjne	5,12%	● Samochodowy	1,86%
● Dobra publiczne	4,27%	● Spożywczy	0,87%

## STRUKTURA PORTFELA AKCJI (TOP 10)

NAZWA	UDZIAŁ
Pozbud T&R SA	3,60%
Stomil Sanok	3,10%
One-2-One SA	3,03%
Mirbud SA	2,92%
ZPUE SA	2,76%
Novitus SA	2,67%
Bank Millennium SA	2,56%
MNI SA	2,56%
Impel SA	2,52%
LPP SA	2,51%

## ALOKACJA AKTYWÓW



Dane na dzień 30.04.2010. Wykresy i wyniki stanowią opracowanie własne SKARBIEC TFI S.A. Wymagane prawem informacje dotyczące Funduszu, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego, znajdują się w prospekcie informacyjnym Funduszu i jego skrócie dostępnym w siedzibie SKARBIEC TFI S.A., na portalu [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl) i w sieci sprzedaży. Fundusz 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). Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe wyemitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP. Wartość aktywów netto cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania. Aktualne informacje finansowe dostępne są na [www.skarbiec.pl](http://www.skarbiec.pl). Wartości podane są w oparciu o aktywa netto Funduszu.