

KOMENTARZ ZARZĄDZAJĄCEGO

Marcin Dąbrowski



Początek maja przyniósł inwestorom powtórkę z rozrywki. Obniżenie ratingu obligacji skarbowych Grecji i obawy o stan finansów publicznych krajów strefy Euro doprowadził po raz drugi do gwałtownej wyprzedaży wszystkich ryzykownych aktywów, w tym również akcji. Spadki okazały się jednakże mniejsze w skali niż miało to miejsce w lutym tego roku. Szybka reakcja rządów państw Unii Europejskiej i stworzenie funduszu stabilizującego Euro uspokoiło inwestorów przynajmniej na chwilę.

W mojej ocenie plan pomocy Unii Europejskiej, który czerpie wzorce ze słynnego już planu TARP w USA najprawdopodobniej uspokoi inwestorów, obniży rentowności obligacji skarbowych w Grecji, Hiszpanii czy też Portugalii ale nie rozwiąże problemu całkowicie. Po raz kolejny problem dużego zadłużenia będzie rozwiązywany poprzez emisję jeszcze większego długu. Takie dodrukowywanie pieniędzy jest skuteczne w krótkim okresie (czego przykładem jest USA) ale w długim okresie musi doprowadzić do wysokiej inflacji. To w dalszej konsekwencji musi doprowadzić do podwyżek stóp procentowych, wzrostu podatków i kolejnej recesji. Czy dzisiaj już należy dyskutować ten scenariusz. Wydaje mi się, że jeszcze nie jest na to czas. W obecnej chwili chyba bardziej należy koncentrować się na poprawie danych makroekonomicznych, niskich stopach procentowych i co za tym idzie, łatwym dostępem do kapitału oraz relatywnie niskich wycenach akcji.

CECHY SUBFUNDUSZU

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.

DLA KOGO

Subfundusz rekomendowany jest Inwestorom:
 → oczekującym zysku z inwestycji przewyższającego dochód z tradycyjnych lokat bankowych;
 → planującym długoterminową inwestycję.

ZALECANY MIN. HORYZONT INWESTYCYJNY

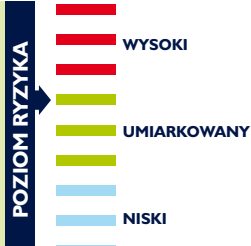
2-3 lata

SKARBIEC-WAGA zajął II miejsce wśród funduszy zrównoważonych w rankingu opublikowanym w „Rzeczpospolitej” z dn. 23.10.2008 r.



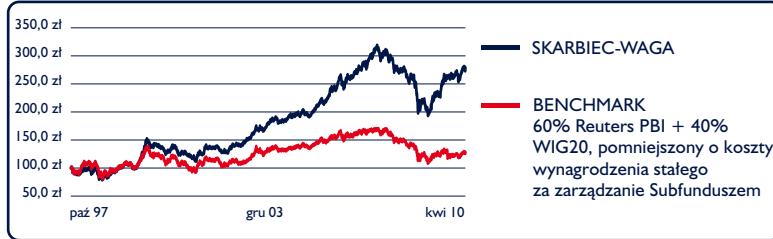
CHARAKTERYSTYKA SUBFUNDUSZU

Początek działalności: 9 października 1997 r.
Firma zarządzająca: Skarbiec TFI S.A.
Osoba zarządzająca: Marcin Dąbrowski
Wielkość subfunduszu: 321 893 078,04 PLN
Wartość j.u.: 278,51 PLN
Pierwsza wpłata: 100 PLN
Każda następna: 50 PLN
Oplata manipulacyjna: max 5,5%
Oplata za zarządzanie: 4% w skali roku
Rachunek nabyć Subfunduszu: BRE Bank SA 72 1140 1010 0000 2820 6000 1002

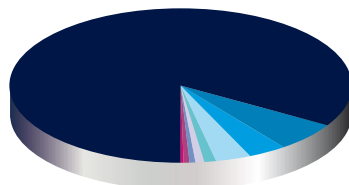


STOPY ZWROTU (stan na dzień 30.04.2010)

	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-WAGA	0,75%	4,31%	7,06%	21,65%	-6,63%	44,61%	98,88%
BENCHMARK	0,72%	3,18%	4,23%	11,57%	-18,14%	0,60%	10,65%
ŚREDNIA PEER GROUP	1,37%	5,84%	8,64%	26,79%	-14,50%	31,55%	75,96%

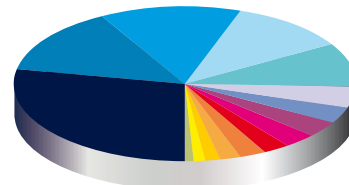


STRUKTURA GEOGRAFICZNA



● Polska	83,64%	● Grecja	1,04%
● Austria	6,14%	● Luksemburg	0,90%
● Rosja	3,59%	● Holandia	0,59%
● Węgry	3,45%	● Ukraina	0,57%
		● Wielka Brytania	0,09%

STRUKTURA SEKTOROWA

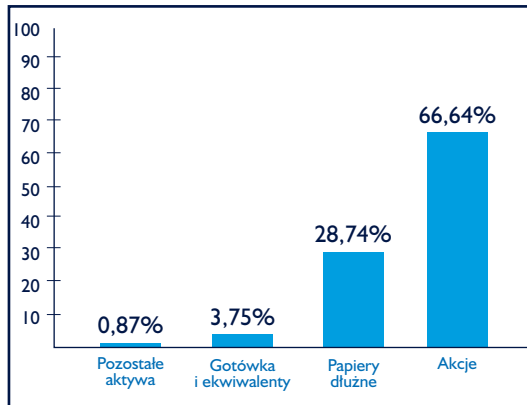


● Banki	28,29%	● Ochrona zdrowia	3,30%
● Budownictwo i materiały	13,73%	● Dobra konsumpcyjne	2,84%
● Usługi	13,54%	● Metale przemysłowe	2,63%
● Paliwa	11,07%	● Nieruchomości	2,54%
● Przemysłowe produkty i usługi	9,05%	● Telekomunikacja	1,80%
● Chemiczny	4,58%	● Dobra publiczne	1,44%
● IT	3,36%	● Drzewny i papierniczy	1,28%
		● Spożywczy	0,57%

STRUKTURA PORTFELA AKCJI (TOP 10)

NAZWA	UDZIAŁ
Bank Pekao SA	8,27%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	7,97%
TVN SA	4,77%
Polski Koncern Naftowy Orlen	4,50%
OTP Bank PLC	3,45%
Erste Group Bank AG	3,20%
Nepentes SA	2,61%
Agora SA	2,57%
Polimex-Mostostal SA	2,52%
Bank Zachodni WBK SA	2,03%

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 papierze 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-Waga” FIO Zrównoważonego, utworzonego 9.10.1997 r. Aktualne informacje finansowe dostępne są na www.skarbiec.pl. Wartości podane są w oparciu o aktywa netto Subfunduszu.