Skarbiec Alternatywny
Podsumowanie 2011 r.

SKARBIEC ALTERNATYWNY INWESTUJE DO 100% W MAN AHL TREND[1]

SKARBIEC
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zarządzający funduszem Skarbiec-Alternatywny SFIO

Man

Fundusz AHL[1] wchodzi w skład grupy Man

AHL[1] - najistotniejsze rynki.

Rynek	Pozycja	Wynik
Bony skarbowe USA	mieszana	zysk
Złoto	długa	zysk
Euro-Bund	długa	zysk

Rynek	Pozycja	Wynik
Euribor	długa	strata
AUD:USD	długa	strata
Eurodolar	długa	strata

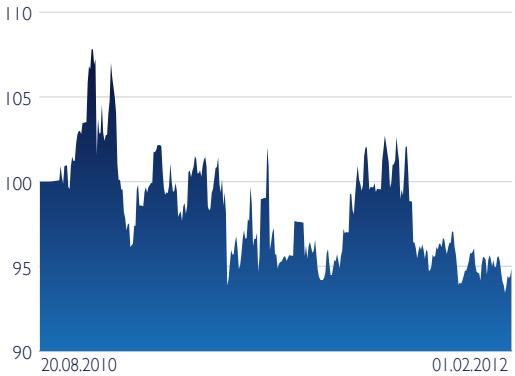
Skarbiec Alternatywny - wyniki.

Klasa aktywów	Wynik na 31.01.2012
1 miesiąc	-0.15
3 miesiące	-3.66
6 miesięcy	1.23
1 rok	-6.46

AHL[1] - wpływ na wynik w 2011 r.

Klasa aktywów	Wynik
Waluty	-5.75
Akcje	-6.78
Obligacje	7.69
Stopy procentowe	2.95
Metale	0.59
Rynki energetyczne	-4.32
Rolnictwo	-0.73
Kredyty	-0.44

Skarbiec Alternatywny - historia.



AHL[1] - komentarz do wyników w 2011 r.

Rynki w ostatnim czasie nie stanowiły wsparcia dla funduszy hedgingowych typu managed futures – były niestabilne, nerwowo reagowały na informacje i co ważne, brakowało na nich wyraźnie zarysowanych trendów. Rok 2011 stanowił nie lada wyzwanie dla funduszu Man AHL Trend, w który jest zaangażowany fundusz Skarbiec Alternatywny. AHL zakończył ostatnie 12 miesięcy z wynikiem -6,8%. Zannualizowana stopa zwrotu uplasowała się na poziomie 15,1%, a korelacja z globalnym rynkiem instrumentów udziałowych wyniosła -0,19.

Ceny akcji reagowały bardzo dynamicznie na wydarzenia, które były trudne do przewidzenia (trzęsienie ziemi w Japonii, zamieszki w Afryce Północnej czy niepokój w strefie euro). Ekspozycja na rynek instrumentów udziałowych przyniosła ponad 6% stratę w skali roku z uwagi na bardzo nietrwałe trendy. Przykład może stanowić japoński parkiet. W styczniu i lutym długoterminowa długa pozycja w japońskich akcjach przynosiła przyzwoite zyski, podczas gdy już w marcu przyczyniła się do dużych strat – japoński rynek bardzo negatywnie zareagował na informację o trzęsieniu ziemi. System elastycznie dopasował się do zaistniałej sytuacji i zmienił pozycję na krótką, co wbrew wszelkim racjonalnym przesłankom spowodowało realizację strat w kolejnych miesiącach. Japońska gospodarka okazała się być silna i mimo niesprzyjających warunków pozostała na ścieżce wzrostu, co inwestorzy docenili windując ceny akcji już w dwa miesiące po katastrofie. Ponadto niepewność związana z kryzysem fiskalnym w peryferyjnych krajach strefy euro indukowała wysoką zmienność na parkietach w krajach rozwiniętych, które poruszały się w rytm doniesień o kolejnych „spotkaniach na szczycie" i proponowanych rozwiązaniach problemu. Podobne utrudnienia odnotował rynek walut. Dolar, będący dotychczas ostoją bezpieczeństwa, zakończył mijający rok na minusie. Tocząca się debata publiczna o zwiększeniu dozwolonego poziomu zadłużenia oraz degradacja wiarygodności kredytowej przez Standard & Poor z pewnością nie wzmocniły wizerunku dolara w oczach inwestorów. Zajmowanie pozycji w walutach było również trudniejsze z uwagi na interwencje rządów (Japonia, Szwajcaria), które raptownie zmieniały układ sił na rynku. W sytuacji tak dużej zmienności na forexie kluczową rolę w Man AHL Trend odegrało aktywne zarządzanie ryzykiem i ochrona zgromadzonego kapitału przed utratą wartości. Gwałtowne zmiany wycen surowców energetycznych negatywnie oddziaływały na pozycję zajmowane przez Fundusz.

Dodatnie stopy zwrotu zostały wypracowane na rynkach obligacji i stopy procentowej. Długa ekspozycja na amerykańskie i niemieckie instrumenty dłużne stanowiła pozytywne wsparcie dla wyników rocznych Man AHL Trend. Pozytywne nastawienie do rynku stóp procentowym również wpłynęło in plus na performance funduszu. Długie pozycje w kontraktach na Eurodollar i Euroribor wypracowały zyski dzięki decyzji Rezerwy Federalnej o trzymaniu stóp procentowych na poziomie bliskim zeru w przeciągu najbliższych dwóch lat. Surowce szlachetne również dodały wartości inwestycji – silnie zarysowany trend wzrostowy na rynku złota i srebra został wykorzystany na korzyść Man AHL Trend.

Zmienność, która była wszechobecna w 2011 r., pozwoliła Funduszowi na rozwijanie strategii inwestycyjnej. Na uwagę zasługuje większa dywersyfikacja portfela (ponad 300 instrumentów na 8 różnych rynkach), szybsza egzekucja transakcji oraz aktywne zarządzanie ryzykiem. Wierzymy, że strategia funduszu Skarbiec Alternatywny, będąca pochodną strategii Man AHL Trend, pozwoli na zwiększenie długoterminowej efektywności inwestycji.

Wymagane prawem informacje dotyczące Skarbiec-Alternatywny SFIO , 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 i w sieci sprzedaży. Fundusz nie gwarantuje realizacji określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części lub całości wpłaconych środków. 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. Fundusz lokuje większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Fundusz lokuje do 100% Aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Man AHL Trend wydzielonego w ramach funduszu zagranicznego MAN Umbrella SICAV – Man AHL Trend. Wartość Aktywów Netto Funduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela.

Man AHL Trend / AHL nie jest dostępny w polskich sieciach dystrybucji. Występuje w niniejszym materiale tylko w celach informacyjnych.

Niniejszy materiał został opracowany przez Skarbiec TFI S.A. na podstawie informacji i materiałów otrzymanych z Man Umbrella SICAV, zaprezentowane dane i wyniki dotyczą subfunduszu Man AHL Trend.

Dotyczy Man AHL Trend:
Źródło: baza danych firmy Man oraz Bloomberg. Podane wyniki funduszu, zaprezentowane w walucie odpowiedniej dla danej klasy jednostek, uwzględniają opłaty i koszty. Uwaga: produkt wyceniany jest co tydzień, zatem miesięczne statystyki wyników obliczono na podstawie ostatniej wyceny w każdym miesiącu. W przypadku wyników Wrzesień jest to okres od 08 Wrzesień 2010 do 27 Wrzesień 2010. W związku z wprowadzeniem Dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych („MiFID") niezbędna jest prezentacja wyników dla okresów 12-miesięcznych z zachowaniem ciągłości. Pragniemy podkreślić, że wyniki tego produktu w obrocie dostępne są za okres krótszy niż 12 miesięcy.

Ważne informacje dotyczące Man AHL Trend:
Prezentowane informacje przygotowała i przekazała spółka Man Umbrella SICAV, podlegająca regulacji CSSF i zarejestrowana w rejestrze R.C.S. Luxembourg pod numerem B-53150. Zaprezentowane informacje przygotowano na podstawie informacji dostępnych publicznie, danych opracowanych wewnętrznie bądź informacji ze źródeł zewnętrznych, które z momencie publikacji dokumentu uważane były za wiarygodne. Wszelkie opinie i poglądy opierają się na osądzie aktualnym na dzień ich wydania.

Dołożono wszelkich starań, aby zapewnić prawdziwość wszelkich informacji. Man Umbrella SICAV nie ponosi jednak odpowiedzialności za błędy i zaniechania, ani też za żadne straty spowodowane wykorzystaniem tych informacji.

Zawarte w niniejszym dokumencie informacje nie stanowią zaproszenia do dokonania inwestycji w Man AHL Trend. Informacje te, a także wyrażone w dokumencie rekomendacje i opinie, nie stanowią ponadto oferty sprzedaży jednostek Man AHL Trend. Jedyną dopuszczalną formą przedstawienia oferty Man AHL Trend jest przekazanie jego prospektu emisyjnego i dokumentów uzupełniających.

Jedyną podstawą wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Man AHL Trend powinny być informacje zawarte w prospekcie Man AHL Trend.

Najnowsze dane o wynikach i inne informacje na temat Man Investments znaleźć można w serwisie: http://www.maninvestments.com.

[1] subfundusz Man AHL Trend wydzielony w ramach funduszu zagranicznego MAN Umbrella SICAV – Man AHL Trend. Man AHL Trend / AHL nie jest dostępny w polskich sieciach dystrybucji. Występuje w niniejszym materiale tylko w celach informacyjnych.

Skarbiec TFI S.A.
Nowogrodzka 47A
00-695 Warszawa

tel. 22 588 18 43
faks 22 588 19 44
www.skarbiec.pl/alternatywny