





**Michał Stalmach**  
zarządzający

Jest analitykiem z wieloletnim doświadczeniem. Karierę zawodową rozpoczął w DM BOŚ, gdzie zajmował stanowisko analityka. W Nationale-Nederlanden PTE pracował jako Młodszy Zarządzający Portfelem Akcji. W Skarbcu TFI zarządza funduszem Skarbiec Małych i Średnich spółek oraz częścią akcyjną funduszu Skarbiec III Filar. Michał jest absolwentem Akademii Leona Koźmińskiego, gdzie z wyróżnieniem ukończył kierunek Finanse i Bankowość. Posiada licencję maklera papierów wartościowych. Jest uczestnikiem programu CFA. Michał Stalmach zarządzający funduszem został uznany przez Gazetę Parkiet najbardziej obiecującym zarządzającym młodego pokolenia. Zarówno w 2019 roku jak i w 2020 roku subfundusz Skarbiec - Małych i Średnich Spółek Zarządzany przez Michała Stalmacha został nagrodzony nagrodą Alfa dla najlepszego funduszu akcji małych i średnich spółek.

## TOP 10

dane na 30.06.2020

największe pozycje w portfelu	udział
CD PROJEKT	9,3%
TEN SQUARE GAMES	8,5%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	6,6%
CCC	5,3%
KGHM POLSKA MIEDŹ	4,9%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI	4,4%
DINO POLSKA	4,4%
PLAYWAY	4,3%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	4,0%
11 BIT STUDIOS	3,9%

## Aktywa

dane na 30.12.2020

sektor	udział	typ	udział
IT	20,0%	Akcje	95,3%
Dobra dyskrejonalne	18,8%	Gotówka i ekwiwalenty	4,3%
Finanse	16,8%	Prawa do akcji	0,4%
Energetyka & Paliwa	9,6%		
Pozostałe	34,8%	<b>region</b>	<b>udział</b>
		Polska	100,0%
		USA	0%
Zaangażowanie w akcje netto	91,8%		

## Dodatkowa informacja

- Subfundusz Skarbiec Akcja jest funduszem z ponad 20 letnią tradycją. Jest to jeden z najstarszych funduszy w Polsce.
- Alokacje w akcje na poziomie blisko 100%, nie podlegająca większym wahaniom. Proces inwestycyjny skoncentrowany na selekcji.
- Realizowana strategia inwestycyjna charakteryzuje się umiarkowanymi odchyleniami od benchmarku.
- Polityka inwestycyjna subfunduszu jest konsekwencją oportunistycznego podejścia polegającego na selektywnym wyborze ograniczonej liczby spółek o najwyższym, potencjale wzrostu. Ograniczona liczba składowych portfela, w połączeniu z wysoką płynnością ułatwia jego kontrolę.
- Zarządzający buduje portfel złożony z niewielkiej (jak na tego typu fundusze) liczby spółek. Zazwyczaj jest to 30-40 podmiotów, przede wszystkim najbardziej płynne spółki oraz mocno selektywnie i w ograniczonym stopniu akcje mniejszych podmiotów. Celem jest jak najlepsze wykorzystanie pozytywnych trendów zachodzących w krajowej gospodarce. Dzięki takiemu doborowi lokat subfundusz zyskuje elastyczność, a zarządzający ma bardzo dokładną wiedzę na temat sytuacji w każdej ze spółek.
- Bardzo istotnym kryterium wyboru spółek jest ich płynność oraz założenie, że akcje najczęściej trudniej sprzedać niż kupić. To właśnie obroty są często pierwszym kryterium przy analizie nowych inwestycji. Jest to niezwykle istotne w momentach, gdy następuje osłabienie sentymentu lub pojawiają się nagłe korekty bądź okazje rynkowe.
- Subfundusz posiada tylko i wyłącznie akcje polskich spółek. W związku z rosnącymi obrotami na GPW oraz poprawiającą się płynnością, nie ma potrzeby utrzymywania rezerwy płynnościowej w walorach zagranicznych (w poprzednich okresach akcje emitentów zagranicznych stanowiły kilka procent aktywów subfunduszu).
- Zasady doboru spółek do portfela to przede wszystkim: analiza bottom-up, preferencja spółek prywatnych oraz dotychczasowe osiągnięcia zarządu. Konserwatywne podejście do spółek z problemami ("spadających noży") oraz o profilu działalności silnie nastawionym na czynniki pozostające poza kontrolą zarządów (m.in. branże silnie regulowane). Nigdy wystarczającym argumentem nie są niskie poziomy wyceny, jeśli na horyzoncie nie krystalizuje się czynnik, który może chociażby poprawić sentyment do spółki. W dłuższym okresie akcje podążają za wynikami i wyceną fundamentalną, dlatego warto szukać spółek z ponadprzeciętnie rosnącymi zyskami, a jeszcze lepiej gdy te nie są szeroko oczekiwane.
- Wyróżnikiem subfunduszu, jest wysoka waga przypisywana do płynności walorów nabywanych do portfela. Ponad 95% lokat subfunduszu jest sprzedawalne w ciągu 10 dni. Jest to niezwykle istotne w momentach, gdy następuje osłabienie sentymentu lub pojawiają się nagłe korekty bądź okazje rynkowe. Alokacja utrzymuje się standardowo blisko pełnego zaangażowania, niemniej jednak wysoka płynność lokat sprawia, że zarządzający nigdy nie ma problemu z realizacją nowych pomysłów inwestycyjnych.

## Infolinia: 22 588 18 43

Dane na dzień 30.12.2020. Wykresy i wyniki stanowią opracowania 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 kluczowych informacjach dla inwestora dostępnych w siedzibie SKARBIEC TFI SA, w serwisie 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: (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, NBP jednostkę samorządu terytorialnego, państwa członkowskie UE lub OECD inne niż państwa członkowskie lub Rzeczpospolitą Polską, pod warunkiem, że papier wartościowy, emitent, poręczyciel lub gwarant posiada co najmniej rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z renomowanych agencji ratingowych. Wartość aktywów netto cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania.