

SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu SKARBIEC - III FILAR („Subfundusz”), wydzielonego w ramach SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących

szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 25 marca 2015 roku



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR

WYDZIELONY W RAMACH

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU

DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC - III FILAR jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty, powstałym z przekształcenia SKARBIEC - III FILAR Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zarejestrowanego w Rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 7 lipca 1999 pod numerem RFi 20 (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2014 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA,
2. Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA,
3. Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC-DEPOZYTOWY,
4. Subfundusz SKARBIEC- RYNKÓW WSCHODZĄCYCH,
5. Subfundusz SKARBIEC-III FILAR,
6. Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA,
7. Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA,
8. Subfundusz SKARBIEC- MARKET OPPORTUNITIES (do dnia 26 lutego 2014 roku działający pod nazwą SKARBIEC - OCHRONY KAPITAŁU),
9. Subfundusz SKARBIEC-AKCJI NOWEJ EUROPY,
10. Subfundusz SKARBIEC-RYNKÓW SUROWCOWYCH,
11. Subfundusz SKARBIEC- TOP BRANDS (do dnia 26 lutego 2014 roku działający pod nazwą SKARBIEC - AKTYWNEJ ALOKACJI),
12. Subfundusz SKARBIEC-MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK,
13. Subfundusz SKARBIEC-SPÓLEK WZROSTOWYCH,
14. Subfundusz SKARBIEC-LOKACYJNY,
15. Subfundusz SKARBIEC- SKARBIEC - MARKET NEUTRAL,
16. Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW ROZWINIĘTYCH.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Nowogrodzkiej 47A (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie środków pieniężnych Uczestników Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, przy przestrzeganiu założeń polityki inwestycyjnej Subfunduszu i zasady minimalizacji ryzyka.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże doloży wszelkich starań dla jego realizacji.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz będzie lokować nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% aktywów w akcje, w tym głównie akcje renomowanych polskich spółek, o największej kapitalizacji i płynności, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W pozostały zakresie Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, w tym instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, instrumenty pochodne oraz depozyty bankowe.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 70% Citigroup Poland Government Bond Index + 30% WIG20, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz będzie lokować nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% aktywów w akcje, w tym głównie akcje renomowanych polskich spółek, o największej kapitalizacji i płynności, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Subfundusz, z zastrzeżeniem pkt 1, może lokować w następujące kategorie lokat:
 - 1) instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, w tym instrumenty rynku pieniężnego,
 - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% aktywów,
 - 3) Instrumenty Pochodne,
 - 4) depozyty bankowe.
3. Subfundusz może lokować w kategorii lokat określone w pkt 2 od 50% do 90% aktywów.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 2014-12-31 | | | 2013-12-31 | | |
|--|--|---|---|--|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 55 528 | 70 082 | 42,03% | 51 679 | 71 910 | 43,13% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | 412 | 612 | 0,37% | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | 3 853 | 3 947 | 2,37% | 367 | 412 | 0,25% |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 76 330 | 87 102 | 52,24% | 86 350 | 90 282 | 54,14% |
| Instrumenty pochodne | - | -429 | -0,26% | - | 315 | 0,19% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 443 | 2 517 | 1,51% | 1 961 | 2 262 | 1,36% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 138 566 | 163 831 | 98,26% | 140 357 | 165 181 | 99,07% |

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98,52% natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELA UZUPELNIAJĄCE

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--|-----------|---------------------------|--|---|---|
| Aktywny rynek regulowany REGENERON PHARMACEUTICALS INC (US75886F1075) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ GLOBAL SELECT | 3 889 493 | | 53 129 | 67 404 | 40,42% |
| GILEAD SCIENCES INC (US3755581036) | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ GLOBAL SELECT | 360 | Stany Zjednoczone | 506 | 518 | 0,31% |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 300 | Stany Zjednoczone | 786 | 760 | 0,45% |
| HEIDELBERG CEMENT AG (DE0006047004) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 42 300 | Polska | 961 | 1 184 | 0,71% |
| RIB SOFTWARE AG (DE000A0Z2XN6) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 2 470 | Niemcy | 538 | 619 | 0,37% |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 6 640 | Niemcy | 345 | 310 | 0,18% |
| AIRBUS GROUP NV (NL0000235190) | Aktywny rynek regulowany | BOURSE DE PARIS | 17 500 | Niemcy | 538 | 660 | 0,40% |
| MTU AERO ENGINES AG (DE000A0D9PT0) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 2 945 | Holandia | 539 | 519 | 0,31% |
| GAMES CORP TECHNOLOGICA SA (ES0143416115) | Aktywny rynek regulowany | BOLSA DE MADRID | 3 439 | Niemcy | 1 026 | 1 058 | 0,63% |
| LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S. (TRALOGOW91U2) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 17 870 | Hiszpania | 537 | 576 | 0,35% |
| TORPOL S.A. (PLTORPL00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 16 400 | Turcja | 515 | 689 | 0,41% |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 168 100 | Polska | 1 631 | 1 676 | 1,00% |
| UNION PACIFIC CORP (US9078181081) | Aktywny rynek regulowany | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 26 448 | Polska | 1 065 | 1 203 | 0,72% |
| VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 335 | Stany Zjednoczone | 498 | 558 | 0,33% |
| ULUSOY ELEKTRIK IMALAT TAAHHUT VE TICARET A.S. (TREULET00014) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 3 800 | Polska | 712 | 752 | 0,45% |
| | | | 36 493 | Turcja | 776 | 704 | 0,42% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|---------|---------------------------|--|---|---|
| MBANK S.A. (PLBRE0000012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 045 | Polska | 1 063 | 1 516 | 0,91% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 160 | Polska | 705 | 1 561 | 0,94% |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 604 | Polska | 298 | 748 | 0,44% |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTC000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 63 100 | Polska | 441 | 1 054 | 0,63% |
| CIECH S.A. (PLCIECH000018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 22 875 | Polska | 382 | 975 | 0,58% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 33 131 | Polska | 542 | 504 | 0,30% |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 14 100 | Polska | 547 | 536 | 0,32% |
| GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 530 926 | Polska | 1 140 | 1 163 | 0,70% |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 251 | Polska | 209 | 348 | 0,21% |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 866 | Polska | 192 | 817 | 0,49% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 400 | Polska | 410 | 479 | 0,29% |
| KOPEX S.A. (PLKOPEX000018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 371 | Polska | 184 | 144 | 0,09% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 490 | Polska | 123 | 164 | 0,10% |
| GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS000025) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 15 000 | Polska | 392 | 382 | 0,23% |

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|--|---------|---------------------------|--|---|---|
| LPP S.A. (PLPP0000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 214 | Polska | 389 | 1 548 | 0,93% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 26 862 | Polska | 2 264 | 4 800 | 2,88% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 669 | Polska | 223 | 239 | 0,14% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 65 000 | Polska | 1 749 | 3 180 | 1,91% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 128 455 | Polska | 3 107 | 4 593 | 2,75% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 276 | Polska | 1 581 | 2 564 | 1,54% |
| ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 100 | Polska | 625 | 617 | 0,37% |
| HERKULES S.A. (PLZRZW00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 579 584 | Polska | 1 709 | 1 669 | 1,00% |
| GETIN HOLDING S.A. (PLGSPR000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 321 576 | Polska | 888 | 598 | 0,35% |
| INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 470 | Polska | 119 | 226 | 0,14% |
| WIELTON S.A. (PLWELTN00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 35 421 | Polska | 219 | 142 | 0,09% |
| ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW- ADAMÓW-KONIN S.A. (PLZEPAK00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 17 000 | Polska | 451 | 447 | 0,27% |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 29 400 | Turcja | 602 | 616 | 0,37% |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 141 454 | Polska | 748 | 1 174 | 0,70% |

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|--------|---------------------------|--|---|---|
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 16 096 | Polska | 1 265 | 1 255 | 0,75% |
| MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 900 | Polska | 1 823 | 1 493 | 0,90% |
| MAGELLAN S.A. (PLMGLAN00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 151 | Polska | 89 | 75 | 0,04% |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 412 | Polska | 854 | 1 279 | 0,77% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 763 | Polska | 220 | 620 | 0,37% |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 870 | Polska | 826 | 909 | 0,55% |
| MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 43 856 | Polska | 428 | 449 | 0,27% |
| EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 21 307 | Polska | 527 | 543 | 0,33% |
| SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A. (PLSTLSK00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 732 | Polska | 25 | 188 | 0,11% |
| ACTION S.A. (PLACTIN00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 500 | Polska | 168 | 161 | 0,10% |
| SMT S.A. (PLADVPL00029) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 20 700 | Polska | 385 | 264 | 0,16% |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 000 | Polska | 533 | 809 | 0,49% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 570 | Polska | 162 | 177 | 0,11% |
| LPKF LASER & ELECTRONICS A.G. (DE0006450000) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 17 569 | Niemcy | 822 | 811 | 0,49% |

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|---------|---------------------------|--|---|---|
| TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYAO91M5) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 50 000 | Turcja | 608 | 726 | 0,44% |
| TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 46 320 | Turcja | 548 | 658 | 0,39% |
| TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISTR91N2) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 74 000 | Turcja | 611 | 752 | 0,45% |
| TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINEL (TRETTRK00010) | Aktywny rynek regulowany | BORSA ISTANBUL | 15 280 | Turcja | 1 730 | 1 770 | 1,06% |
| AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 700 | Polska | 486 | 512 | 0,31% |
| GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 340 500 | Polska | 981 | 964 | 0,58% |
| L BRANDS INC (US5017971046) | Aktywny rynek regulowany | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 2 190 | Stany Zjednoczone | 599 | 665 | 0,40% |
| AB AVIAAM LEASING (LT0000128555) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 100 000 | Litwa | 802 | 810 | 0,49% |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 543 | Polska | 284 | 337 | 0,20% |
| KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 275 633 | Polska | 2 248 | 2 481 | 1,49% |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 208 876 | Polska | 473 | 464 | 0,28% |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (DE0005190003) | Aktywny rynek regulowany | XETRA INTERNATIONAL MARKET | 2 260 | Niemcy | 768 | 865 | 0,52% |
| MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 64 750 | Polska | 551 | 657 | 0,39% |
| PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 000 | Polska | 182 | 167 | 0,10% |
| MERCOR S.A. (PLMRCOR00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 19 699 | Polska | 161 | 157 | 0,09% |

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE | | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------|--------------------------------|--|-------------|---------|---------------------------|--|---|---|
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 75 116 | Poliska | 1 695 | 1 796 | 1,08% | |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | 224 600 | | 2 399 | 2 678 | 1,61% | |
| VIVID GAMES S.A. (PLVVDGM00014) | Aktywny rynek nieregulowany | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT | 200 000 | Poliska | 781 | 968 | 0,58% | |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BITS00015) | Aktywny rynek nieregulowany | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT | 24 600 | Poliska | 1 618 | 1 710 | 1,03% | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | - | | - | - | - | |
| Suma: | | | 4 114 093 | | 55 528 | 70 082 | 42,03% | |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI | | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-----------------------------|--|-------------|---------|---------------------------|--|---|---|
| Aktywny rynek regulowany | | | | 40 000 | | 412 | 612 | 0,37% |
| SELVITA S.A. (PLSELVT00039) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 40 000 | Poliska | 412 | 612 | 0,37% | |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | - | | - | - | - | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | - | | - | - | - | |
| Suma: | | | 40 000 | | 412 | 612 | 0,37% | |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE | | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|-----------------------|-------------|---------------|-----------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | |
| NOVATEK OAO GDR (US6698881090) | Aktywny rynek regulowany | LONDON STOCK EXCHANGE | | 84 704 | | 3 853 | 3 947 | 2,37% |
| SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080) | Aktywny rynek regulowany | LONDON STOCK EXCHANGE | | 2 869 | Rosja | 814 | 789 | 0,47% |
| MAGNIT OAO GDR (US55953Q2021) | Aktywny rynek regulowany | LONDON STOCK EXCHANGE | | 49 810 | Rosja | 810 | 707 | 0,42% |
| EURASIA DRILLING COMPANY LTD GDR (US29843U2024) | Aktywny rynek regulowany | LONDON STOCK EXCHANGE | | 5 400 | Rosja | 787 | 860 | 0,52% |
| MAIL RU GROUP LTD GDR (US5603172082) | Aktywny rynek regulowany | LONDON STOCK EXCHANGE | | 13 000 | Kajmany | 643 | 812 | 0,49% |
| Aktywny rynek nier regulowany | | | | 13 625 | Wyspy Dziewicze, Brytyjskie | 799 | 779 | 0,47% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | - | | - | - | - |
| Suma: | | | | 84 704 | | 3 853 | 3 947 | 2,37% |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--------------|-------------|---|------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | | | | |
| GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA C (PLGHLAMCO0032) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | | GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. | Polska | 2015-04-20 | 8,0100% (Zmienny kupon) | 100 000 | 25 | 2 500 | 2 540 | 1,52% |
| ECI-BPS REAL ESTATE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH, SERIA A (PLECISC00015) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | | ECI-BPS REAL ESTATE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH | Polska | 2015-01-27 | 7,4200% (Zmienny kupon) | 1 000 | 324 | 324 | 330 | 0,20% |
| MAGELLAN S.A., TRANSZA 03/2012 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | | MAGELLAN S.A. | Polska | 2015-01-30 | 6,6900% (Zmienny kupon) | 100 000 | 10 | 1 000 | 1 028 | 0,62% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | | |

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emidenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|----------------------------|---|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------|--|--|--|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | | | |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US731011AR30) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2019-07-15 | 6,3750% (Stały kupon) | 3 507 | 3 000 | 11 955 | 12 657 | 7,59% |
| BIOTON S.A., SERIA B (PLBIOTN00110) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BIOTON S.A. | Polska | 2016-07-29 | 6,4800% (Zmienny kupon) | 900 | 1 332 | 1 332 | 1 212 | 0,73% |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA P (PLBOSO000191) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. | Polska | 2024-07-11 | 4,9900% (Zmienny kupon) | 1 000 | 500 | 500 | 512 | 0,31% |
| MAGELLAN S.A., SERIA 11/2014 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MAGELLAN S.A. | Polska | 2016-07-25 | 5,3900% (Zmienny kupon) | 100 000 | 15 | 1 500 | 1 535 | 0,92% |
| GETIN NOBLE BANK S.A., SERIA GNB14001 (PLGETBK00285) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | GETIN NOBLE BANK S.A. | Polska | 2017-06-30 | 3,7500% (Zmienny kupon) | 10 000 | 100 | 1 000 | 1 000 | 0,60% |
| SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | SYNTHOS FINANCE AB | Szwecja | 2021-09-30 | 4,0000% (Stały kupon) | 4 262 | 250 | 1 045 | 1 076 | 0,65% |
| ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK S.A. | Polska | 2024-09-26 | 5,5500% (Zmienny kupon) | 1 000 | 1 300 | 1 300 | 1 319 | 0,79% |
| WB ELECTRONICS S.A., SERIA 1/2014 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | WB ELECTRONICS S.A. | Polska | 2017-11-14 | 5,7300% (Zmienny kupon) | 1 000 | 1 050 | 1 050 | 1 058 | 0,63% |
| MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 2025-01-17 | 4,1500% (Zmienny kupon) | 100 000 | 20 | 2 000 | 2 003 | 1,20% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | | | |
| DS1019 (PL0000105441) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDS SPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2019-10-25 | 5,5000% (Stały kupon) | 1 000 | 400 | 389 | 465 | 0,28% |
| | | | | | | | | 42 700 | 50 824 | 60 832 | 36,48% |
| | | | | | | | | | | | 0,28% |

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------------|---------------------------------|---|------------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|---------------|--|--|--|
| WS0922 (PL0000102646) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2022-09- 23 | 5,7500% (Stały kupon) | 1 000 | 11 500 | 12 767 | 14 422 | 8,64% |
| DS1020 (PL0000106126) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2020-10- 25 | 5,2500% (Stały kupon) | 1 000 | 9 800 | 9 529 | 11 492 | 6,89% |
| IZ0816 (PL0000103529) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2016-08- 24 | 3,0000% (Zmienny kupon) | 1 000 | 1 000 | 1 302 | 1 333 | 0,80% |
| WS0429 (PL0000105391) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2029-04- 25 | 5,7500% (Stały kupon) | 1 000 | 10 000 | 11 008 | 14 001 | 8,40% |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US731011AT95) | Aktywny rynek regulowany | BOERSE STUTTGART | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2023-03- 17 | 3,0000% (Stały kupon) | 3 507 | 3 000 | 8 722 | 10 555 | 6,33% |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | Polska | 2021-10- 25 | 5,7500% (Stały kupon) | 1 000 | 7 000 | 7 107 | 8 564 | 5,14% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Suma: | | | | | | | | 50 626 | 76 330 | 87 102 | 52,24% |

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|--|--|-----------------------------------|--|-------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 135 | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | 135 | - | - | - |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLOGF0006684) (Długa) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | Polska | indeks giełdowy WIG20 | 135 | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 10 196 539 | - | -429 | -0,26% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | 10 196 539 | - | -429 | -0,26% |
| Forward EUR/PLN, 2015.02.19 (Krótka) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 1,630,236.78 EUR po kursie walutowym 4,25400 PLN | 1 630 237 | - | -31 | -0,02% |
| Forward EUR/PLN, 2015.02.19 (Krótka) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 194,136.66 EUR po kursie walutowym 4,27820 PLN | 194 137 | - | 1 | - |
| Forward USD/PLN, 2015.02.19 (Krótka) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 3,821,221.86 USD po kursie walutowym 3,43930 PLN | 3 821 222 | - | -289 | -0,17% |
| Forward USD/PLN, 2015.02.19 (Krótka) | Nienotowane na aktywnym rynku | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | Polska | 4,550,943.97 USD po kursie walutowym 3,49090 PLN | 4 550 944 | - | -110 | -0,07% |
| Suma: | | | | | | 10 196 674 | - | -429 | -0,26% |

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 30,60%.

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|-----------------------|--|---------------------------|---------------|--|--|--|
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 31 939 | 2 443 | 2 517 | 1,51% |
| LYXOR ETF LEVDAX, ETP, ETF (LU0252634307) | Aktywny rynek regulowany | XETRA ETF | MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV | Luksemburg | 1 051 | 321 | 352 | 0,21% |
| LYXOR UCITS ETF HONG KONG HS, ETP, ETF (FR0010581421) | Aktywny rynek regulowany | SIX SWISS EXCHANGE | LYXOR UCTIS ETF MSCI HONG KONGS FCP | Francja | 8 285 | 794 | 848 | 0,51% |
| ISHARES EURO STOXX BANKS 30 - 15 UCITS ETF, ETP, ETF (DE0006289309) | Aktywny rynek regulowany | XETRA ETF | ISHARES EURO STOXX BANKS INVG | Niemcy | 22 603 | 1 328 | 1 317 | 0,79% |
| Aktywny rynek nier regulowany | | | | | - | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | - | - | - | - |
| Suma: | | | | | 31 939 | 2 443 | 2 517 | 1,51% |

2

II. BILANS

| BILANS | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| I. Aktywa | 166 736 | 166 737 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 484 | 1 531 |
| 2) Należności | 991 | 25 |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 137 990 | 145 503 |
| - dłużne papiery wartościowe | 60 832 | 70 919 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 26 271 | 19 678 |
| - dłużne papiery wartościowe | 26 270 | 19 363 |
| 6) Nieruchomości | - | - |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania, w tym: | 1 405 | 508 |
| - z tytułu ujemnej wyceny instrumentów pochodnych | 430 | - |
| III. Aktywa netto (I - II) | 165 331 | 166 229 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 9 758 | 19 447 |
| 1) Kapitał wpłacony | 1 888 813 | 1 855 851 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 879 055 | -1 836 404 |
| V. Dochody zatrzymane | 131 585 | 123 253 |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 46 252 | 46 002 |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 85 333 | 77 251 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 23 988 | 23 529 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 165 331 | 166 229 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 1 070 712,340 | 1 138 812,339 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 154,41 | 145,97 |

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ET

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2014-01-01 do 2014-12-31 | od 2013-01-01 do 2013-12-31 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 6 371 | 6 528 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 2 119 | 2 785 |
| Przychody odsetkowe | 4 252 | 3 743 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| II. Koszty Subfunduszu | 6 121 | 6 787 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 5 748 | 6 624 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Oplaty dla depozytariusza | 49 | 31 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 23 | 23 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | 21 | - |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 267 | 90 |
| Pozostałe | 13 | 19 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 6 121 | 6 787 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 250 | -259 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 8 541 | 5 051 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 8 082 | 4 483 |
| - z tytułu różnic kursowych | -374 | 206 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 459 | 568 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 708 | -672 |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 8 791 | 4 792 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 8,21 | 4,21 |

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2014-01-01 do 2014-12-31 | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | |
|--|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 166 229 | | 151 859 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | 8 791 | | 4 792 | |
| a) przychody z lokat netto | 250 | | -259 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 8 082 | | 4 483 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 459 | | 568 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 8 791 | | 4 792 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem): | | | | |
| a) z przychodów z lokat netto | - | | - | |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | | - | |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | | - | |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) | -9 689 | | 9 578 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 32 962 | | 56 701 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -42 651 | | -47 123 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -898 | | 14 370 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 165 331 | | 166 229 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 161 353 | | 161 313 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 218 776,923 | | 389 944,475 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 286 876,922 | | 321 564,712 | |
| Saldo zmian | -68 099,999 | | 68 379,763 | |
| 2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 17 212 681,580 | | 16 993 904,657 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 16 141 969,240 | | 15 855 092,318 | |
| Saldo zmian | 1 070 712,340 | | 1 138 812,339 | |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | | - | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 145,97 | | 141,87 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 154,41 | | 145,97 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 5,78% | | 2,89% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | 142,38 | 2014-03-14 | 137,05 | 2013-06-27 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | 156,70 | 2014-12-05 | 151,00 | 2013-10-29 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 154,41 | 2014-12-31 | 145,97 | 2013-12-31 |
| Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 3,79% | | 4,21% | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 3,56% | | 4,11% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Oplaty dla depozytariusza | 0,03% | | 0,02% | |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | | - | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,01% | | 0,01% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | | - | |

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości

składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859).

Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie 4.II. *Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu* zmieniono metodę wyliczenia w celu zwiększenia dokładności prezentowanych danych. Dotychczas średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym był wyliczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego. Obecnie średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

Zmiana prezentacji danych została wprowadzona zgodnie z poniższym schematem:

Przed zmianą

Nota 4.II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | od 2013-01-01 do 2013-12-31 |
|---|-----------------------------------|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. |
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | 2 181 |

Po zmianie

Nota 4.II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | |
|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | - | 8 491 |
| EUR | 4 | 18 |
| PLN | 8 442 | 8 442 |
| USD | 10 | 31 |

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU | | |
|---|------------|------------|
| Należności | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
| Z tytułu zbytych lokat | 991 | 25 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 724 | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | 42 | 17 |
| Z tytułu odsetek | 223 | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe, w tym: | - | - |
| - należny zwrot podatku od dywidendy | 2 | 8 |
| | - | 6 |

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU | | |
|--|------------|------------|
| Zobowiązania | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 405 | 508 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu | 439 | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 430 | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 40 | 39 |
| Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu | 13 | 1 |
| Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | - | - |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 442 | 446 |
| | 41 | 22 |

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 2014-12-31 | | 2013-12-31 | |
|---|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Banki / waluty | - | - | - | - |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A. | - | 1 484 | - | 1 531 |
| PLN | - | 2 | - | - |
| MBANK S.A. | 2 | 2 | - | - |
| PLN | - | 1 482 | - | 1 531 |
| | 1 482 | 1 482 | 1 531 | 1 531 |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2014-01-01 do 2014-12-31 | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *) | - | 3 035 | - | 8 491 |
| EUR | 19 | 81 | 4 | 18 |
| PLN | 2 782 | 2 782 | 8 442 | 8 442 |
| USD | 54 | 172 | 10 | 31 |

*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 59 499 | 65 534 |
| Dłużne papiery wartościowe | 59 499 | 65 534 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 13 733 | 9 444 |
| Dłużne papiery wartościowe | 13 733 | 9 444 |
| Suma: | 73 232 | 74 978 |

*) Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje stałokuponowe, obligacje zerokuponowe, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz weksle.

| NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|--|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**) | 1 333 | 5 385 |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 333 | 5 385 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**) | 12 537 | 9 919 |
| Dłużne papiery wartościowe | 12 537 | 9 919 |
| Zobowiązania (***) | - | - |
| Suma: | 13 870 | 15 304 |

**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

| NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 88 810 | 92 128 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 484 | 1 531 |
| Należności | 223 | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 60 832 | 70 919 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 26 271 | 19 678 |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | 73 489 | 79 365 |
| - papiery dłużne emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej | 73 489 | 79 365 |

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

| NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | - | - |
| Należności | 307 | 6 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 30 853 | 7 656 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 13 734 | 8 761 |
| Zobowiązania | 430 | - |

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2014-12-31 | | | | | | | | | |
|--|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------|--|--|--|--|---|--|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego | |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2015.02.19 | Krótką | Forward | zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | -31 | - | 2015-02-19 | 1.630.236.78 EUR po kursie walutowym 4.25400 PLN | 2015-02-19 | 2015-02-19 | |
| Forward EUR/PLN, 2015.02.19 | Krótką | Forward | zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 1 | - | 2015-02-19 | 194.136.66 EUR po kursie walutowym 4.27820 PLN | 2015-02-19 | 2015-02-19 | |
| Forward USD/PLN, 2015.02.19 | Krótką | Forward | zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | -289 | - | 2015-02-19 | 3.821.221.86 USD po kursie walutowym 3.43930 PLN | 2015-02-19 | 2015-02-19 | |
| Forward USD/PLN, 2015.02.19 | Krótką | Forward | zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | -110 | - | 2015-02-19 | 4.550.943.97 USD po kursie walutowym 3.49090 PLN | 2015-02-19 | 2015-02-19 | |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | | |
| Futures | | | | | | | | | | |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PL0GF0006684) | Długą | Futures | zabezpieczenie aktywnej części portfela | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2015-03-20 | 2015-03-20 | |

| 2013-12-31 | | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------|--|--|---|--|---|
| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward | | | | | | | | | |
| Forward_Short_EUR/PLN_20140116 | Krótką | Forward | zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 26 | - | 2014-01-16 | 419.790,00 EUR po kursie walutowym 4,2129 EUR | 2014-01-16 | 2014-01-16 |
| Forward_Short_USD/PLN_20140116 | Krótką | Forward | zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 289 | - | 2014-01-16 | 3.411.608,01 USD po kursie walutowym 3,0993 USD | 2014-01-16 | 2014-01-16 |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures | | | | | | | | | |
| Futures na indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PLOGF0004663) | Długa | Futures | zabezpieczenie aktywnej części portfela | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2014-03-21 | - |

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | 2014-12-31 | | 2013-12-31 | |
|--|---|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| I. Aktywa | | | | |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | | | |
| PLN | - | 166 736 | - | 166 737 |
| EUR | - | 1 484 | - | 1 531 |
| 2) Należności | | | | |
| EUR | 1 484 | 1 484 | 1 531 | 1 531 |
| PLN | - | 991 | - | 25 |
| USD | 2 | 10 | 1 | 6 |
| USD | 684 | 684 | 19 | 19 |
| USD | 84 | 297 | - | - |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | | | | |
| EUR | - | 137 990 | - | - |
| PLN | 1 662 | 7 087 | 489 | 145 503 |
| TRY | 107 137 | 107 137 | 137 847 | 2 028 |
| USD | 3 925 | 5 915 | 2 520 | 137 847 |
| USD | 5 090 | 17 851 | 687 | 3 560 |
| - dłużne papiery wartościowe | | | | |
| PLN | - | 60 832 | - | 2 068 |
| USD | 50 277 | 50 277 | 70 919 | 70 919 |
| USD | 3 010 | 10 555 | - | 70 919 |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | | | | |
| EUR | - | 26 271 | - | - |
| PLN | 253 | 1 077 | 6 | 19 678 |
| USD | 12 537 | 12 537 | 10 917 | 26 |
| - dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 3 609 | 12 657 | 2 900 | 10 917 |
| PLN | - | 26 270 | - | 8 735 |
| PLN | 252 | 1 076 | - | 19 363 |
| USD | 12 537 | 12 537 | 10 917 | - |
| USD | 3 609 | 12 657 | 2 804 | 10 917 |
| 6) Nieruchomości | - | - | - | 8 446 |
| 7) Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | | | | |
| EUR | - | 1 405 | - | - |
| PLN | 7 | 31 | - | 508 |
| USD | 975 | 975 | 508 | - |
| USD | 114 | 399 | - | 508 |

9

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU | od 2014-01-01 do 2014-12-31 | | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | | | |
|--|---|--|---|---|--|---|--|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | - | 718 | -480 | 42 | - | -53 | -385 |
| Kwity depozytowe | 102 | 102 | - | 55 | - | - | -7 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | 1 797 | - | 156 | - | - | -325 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 | 91 | - | 37 | 45 | -31 | - |

| W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN) | 2014-12-31 | 2013-12-31 |
|--|------------|------------|
| Kurs EUR | | |
| Kurs USD | 4,2623 | 4,1472 |
| Kurs TRY | 3,5072 | 3,0120 |
| | 1,5070 | 1,4122 |

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2014-01-01 do 2014-12-31 | | od 2013-01-01 do 2013-12-31 | |
|--|--|---|--|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 9 015 | 779 | 3 698 | 486 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -933 | -320 | 785 | 82 |
| Nieruchomości | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| Suma: | 8 082 | 459 | 4 483 | 568 |

NOTA-10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2014-01-01 do 2014-12-31 | od 2013-01-01 do 2013-12-31 |
|--|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego | 4 841 | 4 838 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | 907 | 1 786 |
| Suma: | 5 748 | 6 624 |

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 2014-12-31 | 2013-12-31 | 2012-12-31 |
|--|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 165 331 | 166 229 | 151 859 |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 154,41 | 145,97 | 141,87 |

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi poza różnicami ujawnionymi w notcie 1.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Ewa Żbikowska
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Marek Rybiec
Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Piotr Kuba
Wiceprezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Bartosz Józefiak
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Łukasz Kędzior
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Słojcki
Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 marca 2015 roku

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR
WYDZIELONY W RAMACH
SKARBIEC FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 12 lutego 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz Pieniężny SKARBIEC – KASA,
- Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA,
- Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC – DEPOZYTOWY,
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Wschodzących,
- Subfundusz SKARBIEC – III FILAR („Subfundusz”),
- Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC – WAGA,
- Subfundusz Akcji SKARBIEC – AKCJA,
- Subfundusz SKARBIEC – Market Opportunities (do dnia 26 lutego 2014 roku: SKARBIEC – OCHRONY KAPITAŁU),
- Subfundusz SKARBIEC – Akcji Nowej Europy,
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Surowcowych,
- Subfundusz SKARBIEC – Top Brands (do dnia 26 lutego 2014 roku: SKARBIEC – Aktywnej Alokacji),
- Subfundusz SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
- Subfundusz SKARBIEC – Spółek Wzrostowych,
- Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY,
- Subfundusz SKARBIEC – MARKET NEUTRAL,
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Rozwiniętych.

W dniu 26 lutego 2014 roku nastąpiły zmiany nazwy Subfunduszy SKARBIEC – OCHRONY KAPITAŁU na SKARBIEC – Market Opportunities oraz SKARBIEC – Aktywnej Alokacji na SKARBIEC – Top Brands.

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A.

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 13 lipca 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 310.

Fundusz posiada numer NIP: 1070008208 nadany dnia 16 listopada 2007 roku oraz symbol REGON: 141125726 nadany dnia 25 września 2007 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz wyemitował 1.070.712,340 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000060640.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 25 marca 2015 roku wchodził:

| | |
|------------------|----------------------|
| Marek Rybiec | - Prezes Zarządu |
| Piotr Kuba | - Wiceprezes Zarządu |
| Bartosz Józefiak | - Członek Zarządu |
| Łukasz Kędzior | - Członek Zarządu |

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

- Z dniem 28 lutego 2014 roku Pan Mieczysław Lewandowski przestał pełnić funkcję Członka Zarządu.
- Z dniem 1 marca 2014 roku na mocy uchwały Rady Nadzorczej powołano Pana Bartosza Józefiaka w skład Zarządu na stanowisko Członka Zarządu.
- Z dniem 7 lipca 2014 roku na mocy uchwały Rady Nadzorczej powołano Pana Łukasza Kędziora w skład Zarządu na stanowisko Członka Zarządu.

Depozytariuszem prowadzącym subrejestr aktywów Subfunduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym subrejestr uczestników Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 23 lipca 2014 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późniejszymi zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy z dnia 30 lipca 2014 roku zawartej z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 25 marca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu SKARBIEC - III FILAR („Subfundusz”), wydzielonego w ramach SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką)

rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z wymaganymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.

5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 listopada 2014 roku do dnia 25 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 17 listopada 2014 roku do dnia 5 grudnia 2014 roku oraz od dnia 3 marca 2015 roku do dnia 19 marca 2015 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 25 marca 2015 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz oświadczenie Depozytariusza, o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2014 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 7 maja 2014 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

| | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Lokaty | 164.261 | 165.181 | 149.670 |
| Aktywa netto | 165.331 | 166.229 | 151.859 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | 154,41 | 145,97 | 141,87 |
| Wynik z operacji | 8.791 | 4.792 | 25.514 |
| Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$ | 5,8% | 2,9% | 18,6% |
| Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$ | 5,4% | 3,0% | 16,7% |
| Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$ | 3,8% | 4,2% | 3,5% |
| Wskaźniki inflacji: | | | |
| Średnioroczny | 0,0% | 0,9% | 3,7% |
| Od grudnia do grudnia | (1,0%) | 0,7% | 2,4% |

t0 - początek okresu obrachunkowego
 t1 - koniec okresu obrachunkowego
 WAN – wartość aktywów netto
 WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła 5,8% w porównaniu z 2,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 18,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 5,4% w porównaniu z 3,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 16,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8% w porównaniu z 4,2% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,5% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki, której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu aspektach, Subfundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Subfunduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Subfunduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Subfunduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Subfunduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

4. List Towarzystwa

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączoną do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszu.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Subfunduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.

7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Subfundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 25 marca 2015 roku