

**SKARBIEC – TOP FUNDUSZY
AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego SKARBIEC - TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 180.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 lutego 2005 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 lutego 2005 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2014 roku, poz. 157 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą”.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz 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”.

Przegląd sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są w następujący sposób:

- a. mBank Agresywny,
- b. MultiBank Agresywny,
- c. BRE Private Banking Agresywny,
- d. SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji,
- e. TOP Akcyjny.

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

- a. wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych,
- b. sposób pobierania opłat manipulacyjnych,
- c. zasady pobierania i wysokość opłat za zarządzanie Funduszem,
- d. minimalna wysokość wpłat,
- e. kanał (sieć) dystrybucji.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest stabilny długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja Funduszu

1. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez aktywną alokację pomiędzy kategoriami lokat oraz odpowiedni dobór poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą są w szczególności:
 - a. ocena sytuacji makroekonomicznej, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp

- procentowych, poziomu wzrostu gospodarczego oraz poziomu inflacji,
 - b. ocena doświadczenia, organizacji działania oraz wyników finansowych podmiotu zarządzającego,
 - c. ocena doświadczenia i kompetencji zarządzającego,
 - d. ocena relacji osiągniętych wyników inwestycyjnych w stosunku do ryzyka podejmowanego przez zarządzającego,
 - e. wyniki analiz statystycznych agencji ratingowych.
3. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w akcje, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe i depozyty są w szczególności:
- a. ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocena sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych, w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących instrumentów rynku pieniężnego, dłużnych papierów wartościowych oraz depozytów,
 - b. sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji.
4. Oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa dokonuje się poprzez porównanie stopy zwrotu funduszu ze stopą zwrotu portfela wzorcowego (benchmarku). Przy obliczaniu stopy zwrotu z portfela wzorcowego uwzględnia się koszty wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
5. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Funduszu jest portfel składający się w 30% z 52-tygodniowych bonów skarbowych i w 70% WIG20, pomniejszone o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 75% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Nie więcej niż 25% aktywów Fundusz lokuje w akcje, instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Co najmniej 5% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych lub rynku pieniężnego, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe.
4. Co najmniej 50% i nie więcej niż 95% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych oraz akcje.
5. Nie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.

6. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu 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.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWNIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-06-30		2015-12-31			
	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-7	-0,02%	-	12	0,03%
Jednostki uczestnictwa	26 019	29 190	80,77%	29 877	34 724	88,71%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 899	2 715	7,51%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Śiatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	28 918	31 898	88,26%	29 877	34 736	88,74%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 88,28% natomiast udział dodatniej 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.

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCE

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									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						611 713		-7	-0,02%
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						611 713		-7	-0,02%
FORWARD EUR/PLN, 2016.08.17 (-) (KRÓTKA)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	611,712.88 EUR po kursie walutowym 4.42610 PLN	611 713		-7	-0,02%
Suma:						611 713		-7	-0,02%

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 5,07%.

TABELA UZUPELNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE									
Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE (PLUITF00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE	213 705	26 019	29 190	80,77%	
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	7 446	1 049	961	2,66%	
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI	11 355	3 116	4 522	12,51%	
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	99 282	6 202	6 746	18,67%	
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJA	5 023	876	1 191	3,30%	
NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, AKCJI 2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, AKCJI 2	19 424	5 750	6 036	16,70%	
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	20 525	1 383	1 393	3,85%	
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK	7 569	1 200	1 154	3,19%	

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

PN

TABELA UZUPELNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE									
Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (-)	23 730	3 933	4 068	11,26%	Nie dotyczy	Nienotowane na aktywnym rynku			NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	7 852	1 200	1 089	3,01%	Nie dotyczy	Nienotowane na aktywnym rynku			IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-					
Aktywny rynek regulowany	-	-	-	-					
Aktywny rynek nieregulowany	-	-	-	-					
Nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-					
Suma:	213 705	26 019	29 190	80,77%					

TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ									
Nazwa emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Nazwa emitenta	Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta
	9 000	2 899	2 715	7,51%	Multi Units Luxembourg	Xetra ETF	Aktywny rynek regulowany		Multi Units Luxembourg
	9 000	2 899	2 715	7,51%	SICAV				SICAV
	-	-	-	-					
	-	-	-	-					
Suma:	9 000	2 899	2 715	7,51%					

TABELA DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY FORWARD EUR/PLN, 2016.08.17 (-)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
Suma:	-7,00	-0,02%
	-7,00	-0,02%

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

PW

II. BILANS

BILANS	2016-06-30	2015-12-31
I. Aktywa	36 141	39 143
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 209	4 356
2) Należności	27	51
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 715	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 190	34 736
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	138	108
- z tytułu instrumentów pochodnych	7	-
III. Aktywa netto (I - II)	36 003	39 035
IV. Kapitał funduszu	49 910	51 173
1) Kapitał wpłacony	366 047	364 450
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-316 137	-313 277
V. Dochody zatrzymane	-16 888	-16 997
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 750	-3 581
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 138	-13 416
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 981	4 859
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	36 003	39 035
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	270 117,6110	279 550,6950
1. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	180 562,0640	183 841,8850
2. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	24 982,0870	25 919,8250
3. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	538,9070	538,9070
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	62 680,8870	67 896,4120
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	1 353,6660	1 353,6660
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	135,23	141,65
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	135,22	141,64
3. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	141,57	148,00
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	127,90	134,35
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	84,03	88,11

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.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2015-01-01 do 2015-06-30
I. Przychody z lokat	162	400	216
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	7	7
Przychody odsetkowe	14	43	20
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe, w tym:	-	-	-
- zwroty z tytułu kick-backów	148	350	189
	148	350	183
II. Koszty funduszu	331	816	447
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	313	736	382
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	4	9	6
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	12	17	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	2	54	44
Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	331	816	447
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-169	-416	-231
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 600	-1 736	2 345
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	278	-531	432
- z tytułu różnic kursowych	-	578	555
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 878	-1 205	1 913
- z tytułu różnic kursowych	30	-437	-437
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-1 769	-2 152	2 114
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria mBank Agresywny	-6,54	-7,57	7,64
Kategoria multiBank Agresywny	-6,55	-7,60	7,65
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	-6,55	-8,68	8,33
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	-6,61	-8,13	6,84
Kategoria Top Akcyjny	-4,14	-5,28	4,68

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 2016-01-01 do 2016-06-30	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	39 035	44 294
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-1 769	-2 152
a) przychody z lokat netto	-169	-416
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	278	-531
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 878	-1 205
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 769	-2 152
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)	-1 263	-3 107
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 597	4 232
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 860	-7 339
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-3 032	-5 259
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 003	39 035
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 311	43 821
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 967,7730	19 347,2150
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 247,5940	30 075,4790
Saldo zmian	-3 279,8210	-10 728,2640
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	946,4010	3 347,2650
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 884,1390	4 806,5990
Saldo zmian	-937,7380	-1 459,3340
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	0,0010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	522,2760
Saldo zmian	-	-522,2750
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 948,1910	4 791,5380
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 163,7160	12 123,7350
Saldo zmian	-5 215,5250	-7 332,1970
Kategoria Top Akcyjny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-0,0010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	428,7460
Saldo zmian	-	-428,7470
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 322 432,5170	1 313 464,7440
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 141 870,4530	1 129 622,8590
Saldo zmian	180 562,0640	183 841,8850
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	213 406,3320	212 459,9310
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	188 424,2450	186 540,1060
Saldo zmian	24 982,0870	25 919,8250
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 507,8420	18 507,8420
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 968,9350	17 968,9350
Saldo zmian	538,9070	538,9070
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	844 661,1410	842 712,9500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	781 980,2540	774 816,5380
Saldo zmian	62 680,8870	67 896,4120
Kategoria Top Akcyjny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 702,9760	24 702,9760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 349,3100	23 349,3100
Saldo zmian	1 353,6660	1 353,6660
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		
Kategoria mBank Agresywny	141,65	149,68
Kategoria multiBank Agresywny	141,64	149,67
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	148,00	155,79
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	134,35	142,77
Kategoria Top Akcyjny	88,11	93,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria mBank Agresywny	135,23	141,65
Kategoria multiBank Agresywny	135,22	141,64
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	141,57	148,00
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	127,90	134,35

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
Kategoria Top Akcyjny	84,03		88,11	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria mBank Agresywny	-4,53%		-5,36%	
Kategoria multiBank Agresywny	-4,53%		-5,37%	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	-4,34%		-5,00%	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	-4,80%		-5,90%	
Kategoria Top Akcyjny	-4,63%		-5,56%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria mBank Agresywny	128,04	2016-01-21	134,55	2015-12-15
Kategoria multiBank Agresywny	128,03	2016-01-21	134,54	2015-12-15
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	133,80	2016-01-21	140,55	2015-12-15
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	121,40	2016-01-21	127,65	2015-12-15
Kategoria Top Akcyjny	79,63	2016-01-21	83,70	2015-12-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria mBank Agresywny	143,08	2016-04-21	168,28	2015-05-12
Kategoria multiBank Agresywny	143,06	2016-04-21	168,26	2015-05-12
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	149,66	2016-04-21	175,38	2015-05-12
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	135,46	2016-04-21	160,18	2015-05-12
Kategoria Top Akcyjny	88,93	2016-04-21	104,81	2015-05-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria mBank Agresywny	135,23	2016-06-30	141,65	2015-12-31
Kategoria multiBank Agresywny	135,22	2016-06-30	141,64	2015-12-31
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	141,57	2016-06-30	148,00	2015-12-31
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	127,90	2016-06-30	134,35	2015-12-31
Kategoria Top Akcyjny	84,03	2016-06-30	88,11	2015-12-31
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1,78%	1,86%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,69%	1,68%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-
Opłaty dla depozytariusza			0,02%	0,02%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			-	-
Usługi w zakresie rachunkowości			0,06%	0,04%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			-	-

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 - TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
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 ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu 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 ujmuje się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
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, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarci transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Funduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz 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 Funduszu 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 sprawozdaniu finansowym Funduszu.
21. W przypadku kosztów Funduszu 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 Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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. Fundusz 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 Funduszu 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 Funduszu i ustalenia wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 r, poz. 1047) 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 Funduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		
	2016-06-30	2015-12-31
Należności		
Z tytułu zbytych lokat	27	51
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	2	22
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	-	-
- z tytułu kick-back	25	29
	25	29

Nota nr 3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		
	2016-06-30	2015-12-31
Zobowiązania		
Z tytułu nabytych aktywów	138	108
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	7	-
Z tytułu wypłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	13	36
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53	6
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
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, w tym:	63	66
- zaliczka na podatek dochodowy	2	-
	2	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-06-30		2015-12-31	
	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	-	4 209	-	4 356
MBANK S.A.	-	4 209	-	4 356
PLN	4 209	4 209	4 356	4 356

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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 (*)	-	4 190	-	5 007
EUR	-	-	42	176
PLN	4 190	4 190	4 784	4 784
USD	-	-	13	47

*) 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 (*)	2016-06-30	2015-12-31
	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	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

*) 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 PRZEPIYU ŚRODKÓW	2016-06-30	2015-12-31
	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 (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

**) 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	2016-06-30	2015-12-31
	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 (****)	4 236	4 419
Środki na rachunkach bankowych	4 209	4 356
Należności	27	51
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	12
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 209	4 356
- Środki na rachunkach bankowych w MBANK S.A.	4 209	4 356

****) 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 niestandardyzowane 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	2016-06-30	2015-12-31
	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 Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	12
Zobowiązania	7	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2016-06-30								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	Forward	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
FORWARD EUR/PLN, 2016.08.17 (-)	Forward	Krótko		Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	-	2016-08-17	611,712.88 EUR po kursie walutowym 4.42610 PLN	2016-08-17	2016-08-17

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31								
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	Forward	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
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Krótko		Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2016-01-13	310,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28530 PLN	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Krótko		Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2016-01-13	40,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28610 PLN	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Długa		Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2016-01-13	380,000.00 EUR po kursie walutowym 4.25355 PLN	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Krótko		Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2016-01-13	30,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28000 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	Futures									
FUTURES NA INDEKS GIEŁDOWY WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PLOGF0008482)	Futures	Długa		Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	przeptywy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	2016-03-18

PL

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

I. Aktywa	2016-06-30		2015-12-31	
	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.
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	36 141	-	39 143
2) Należności	4 209	4 209	-	4 356
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	4 356	4 356
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27	27	51	51
EUR	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	614	2 715	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	-	-	-	-
PLN	-	29 190	-	34 736
- dłużne papiery wartościowe	29 190	29 190	3	12
6) Nieruchomości	-	-	34 724	34 724
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	-	-	-
EUR	-	138	-	108
PLN	2	7	-	-
	131	131	108	108

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-06-30			od 2015-01-01 do 2015-12-31			od 2015-01-01 do 2015-06-30		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania a w tys.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	30	578	-437	-	555	-	-437

PW

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)		2015-12-31
Kurs EUR	4.4255	4.2615
Kurs USD	3.9803	3.9011

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-72	-184	-661	-91	681	-91
Składniki lokat nielotowane na aktywnym rynku	350	-1 694	130	-1 114	-249	2 004
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	278	-1 878	-531	-1 205	432	1 913

NOTA-10 II. Wyplacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat Funduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Funduszu

NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-06-30		od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2015-01-01 do 2015-06-30	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	-	-	-	-	-	-
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	313	313	736	736	382	382
Suma:	313	313	736	736	382	382

PW

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA		2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe		39 035	44 294	50 124
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe				
Kategoria mBank Agresywny				
Kategoria multiBank Agresywny		141,65	149,68	154,57
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		141,64	149,67	154,55
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		148,00	155,79	160,24
Kategoria Top Akcyjny		134,35	142,77	148,26
		88,11	93,30	96,55

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym:

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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 Funduszu:

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 Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

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

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



SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
*p.o. 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 Sujecki
*Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

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

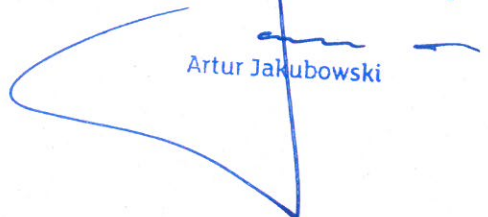
Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 roku

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie

mBANK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2016 r. za okres od 01 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych

Artur Jakubowski

Przygotował: Marek Domański



Warszawa, 26 sierpnia 2016r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu list Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz półroczne sprawozdanie finansowe **SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 01 stycznia 2016r. do 30 czerwca 2016r.

W I kwartale 2016 roku, wraz z uspokojeniem się nastrojów wokół chińskiej gospodarki, na znaczeniu zaczęła zyskiwać ropa naftowa, jako czynnik determinujący sytuację na rynkach finansowych. Od początku roku do przypadającego w styczniu dołka Brent stanął o 25%. Od tego momentu ropa zwyżkowała, rosnąc o 42% do końca kwartału. Na klimacie inwestycyjnym ciążyły także słabsze od oczekiwanych dane makroekonomiczne. Gospodarka Strefy Euro dostarczyła szeregu słabszych danych, które zasiały poważną wątpliwość co do trwałości obserwowanego w drugim półroczu 2015 ożywienia. Skłoniło to do zdecydowanej interwencji Europejski Bank Centralny. Po raz kolejny zostały obniżone stopy, rozszerzony i wydłużony w czasie został także program skupu aktywów. Także bank centralny Japonii wprowadził ujemne oprocentowanie środków na rachunkach banków komercyjnych. Natomiast Rezerwa Federalna zmieniła nieco retorykę na łagodniejszą, co zmniejszyło obawy o negatywny wpływ wzrostu amerykańskich stóp procentowych na globalne rynki.

W II kwartale 2016 roku najważniejszym elementem otoczenia ekonomicznego i politycznego dla rynków finansowych stał się Brexit. Indeksy giełdowe przez pewien czas poruszały się zgodnie z najnowszymi wynikami sondaży opinii publicznej w Wielkiej Brytanii. Wraz z uzyskaniem przewagi przez zwolenników pozostania w Unii Europejskiej na tydzień przed referendum na rynkach instrumentów o wyższym ryzyku zapanowała euforia. Utrzymała się ona mimo decyzji Brytyjczyków o wyjściu ze wspólnoty europejskiej. Najwyraźniej to nie tyle strach przed konsekwencjami Brexitu ale sama niepewność wyniku głosowania tłumila przez dłuższy czas rynki.

Największymi beneficjentami droższej ropy naftowej i luzowania polityki pieniężnej okazały się rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał w pierwszym półroczu 5% i to mimo, że giełdy Chin traciły. Indeks w Szanghaju spadł o 17%, Hongkong stracił 5,2%. Jednak większość giełd rynków wschodzących silnie wzrosła. Indeksy w Moskwie, Istambule i Rio de Janeiro wzrosły odpowiednio o 23%, 7,1% i 19% w omawianym okresie. Niestety nie dał zarobić warszawski parkiet, co miało związek z negatywnymi sygnałami związanymi z nowymi regulacjami podatkowymi oraz zwiększoną aktywnością państwa. WIG spadł o 3,7%, WIG20 o 5,8%. Nieco lepiej wypadły małe i średnie spółki. mWIG40 spadł o 4,9%, a sWIG80 zaledwie o 0,3%.

Na tle rynków wschodzących, rynki rozwinięte wypadły słabiej. Dotyczy to przede wszystkim Japonii. Nikkei225 spadł o 18%, co związane było z rozczarowującymi danymi z gospodarki, utrzymującym się mocnym jenem i przede wszystkim rozczarowaniem inwestorów działaniami rządu w zakresie stymulacji fiskalnej i stanowiskiem banku centralnego. Także giełdy Europy Zachodniej nie dały zarobić. Niemiecki DAX stracił 9,9%, paryski CAC40 spadł o 8,6%. Oprócz obaw o gospodarkę, nastroje były psute przez zagrożenie atakami terrorystycznymi. Wyjątek stanowiła, paradoksalnie w świetle wyniku referendum, giełda w Londynie. Indeks FTSE100 zyskał 4,2% i było to w znacznym stopniu związane z bezprecedensowym osłabieniem funta brytyjskiego, który od dnia referendum do końca półrocza stracił 10,5% do USD i 8,3% do EUR.

Wbrew rosnącym różnicom w stopach procentowych w Strefie Euro i Stanach Zjednoczonych, amerykańska waluta osłabiła się w stosunku do euro o prawie 2,3%, przy czym przed samym referendum było to nawet 5%. Było to związane z łagodniejszą niż oczekiwano retoryką Fedu. Jednym z efektów takiego rozwoju wypadków był wzrost ceny złota, które zyskało 25%. W jego przypadku znaczenie miała także oczywiście rola jaką kruszec ten odgrywa jako bezpieczne aktyw. Na rynkach towarowych przeważały wzrosty a zwyżkom ceny ropy i metali szlachetnych towarzyszyły mniejsze zwyżki cen metali przemysłowych i gazu.

Na rynkach długu nadal spadały rentowności. Dziesięcioletnia niemiecka obligacja skarbową była na koniec I półrocza kwotowana po -0,13%, tylko trochę powyżej historycznych minimów. Także amerykańskie obligacje zdrożały. Z uwagi na obniżenie ratingu kredytowego Polski przez



S&P polskie papiery skarbowe wylamały się z trendu spadku rentowności widocznego na rynkach wschodzących. Jednak wraz z pojawieniem się optymizmu i wzrostu apetytu na ryzyko dołączyły do wzrostów cen. Suma summarum stopy zwrotu w terminie do wykupu pozostały na poziomie zbliżonym do początku roku, podczas gdy na rynkach bazowych spadły o około 0,8 punktu procentowego. Wzrosty cen były obserwowane także na rynkach obligacji korporacyjnych. Wraz ze wzrostem ceny ropy spadła presja na ceny obligacji emitentów z sektora naftowego. Spready kredytowe dla obligacji High Yield w Stanach Zjednoczonych spadły w pierwszej połowie roku o 1,6%.

Dla Skarbiec TFI SA pierwsze półrocze 2016r. było czasem intensywnego rozwoju. W marcu uruchomiona została kategoria B jednostek uczestnictwa subfunduszu Skarbiec Obligacji Globalnych. W maju, Fundusz Skarbiec JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO powiększył się o 4 nowe subfundusze: Subfundusz JPMorgan – Global Macro Opportunities Fund Polska, Subfundusz JPMorgan – Global Income Fund Polska, Subfundusz JPMorgan – Global Healthcare Fund Polska oraz Subfundusz JPMorgan – Europe Strategic Dividend Fund Polska. Pierwszy z subfunduszy, JPMorgan – Global Macro Opportunities Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund, który inwestuje przede wszystkim w kapitałowe papiery wartościowe, instrumenty indeksów towarowych, zamienne papiery wartościowe, dłużne papiery wartościowe, depozyty w instytucjach kredytowych oraz instrumenty rynku pieniężnego. Drugi, JPMorgan – Global Income Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund, który inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, kapitałowe papiery wartościowe oraz fundusze inwestycyjne rynku nieruchomości. Trzeci, JPMorgan – Global Healthcare Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, który inwestuje przede wszystkim w spółki z sektora farmaceutycznego, biotechnologicznego, usług medycznych, technologii medycznych i nauk medycznych. Czwarty, JPMorgan – Europe Strategic Dividend Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, który inwestuje przede wszystkim w atrakcyjne pod względem rentowności dywidendy kapitałowe papiery wartościowe spółek europejskich.

W grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w marcu, powstał Skarbiec na 5 BIS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, który inwestycje w pożyczki udzielane spółkom celowym, przy czym finalnym odbiorcą finansowania są podmioty gospodarcze, które w ocenie funduszu charakteryzują się zdolnością do spłaty zobowiązań.

SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: mBank Agresywny -4,53%*, MultiBank Agresywny -4,53%*, BRE Private Banking Agresywny -4,34%*, SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji -4,80%*, TOP Akcyjny -4,63%*. Na ujemnym wyniku subfunduszu najmocniej zaważyła dekoniunktura na krajowym rynku akcji oraz silne spadki na europejskich parkietach, jakie miały miejsce w pierwszym kwartale bieżącego roku. Pośród krajowych emitentów najsłabiej radziły sobie największe spółki, których indeks (WIG20) stracił w tym okresie niemal 6%. Nieco lepiej zachowywały się wyceny średnich spółek, jednak zdecydowanie najlepiej zachowującym się segmentem rynku były spółki małe, których indeks SWIG80 w ujęciu dochodowym osiągnął w tym czasie dodatnią stopę zwrotu. Pomimo spadków GPW pozytywnie wyróżniała się na tle sąsiednich rynków, gdzie niemiecki DAX stracił w omawianym okresie 9,89%, a francuski CAC40 8,62%.

Informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu dotyczące składu portfela inwestycyjnego, struktury kosztów oraz rezultatów operacji finansowych, pozwolą Państwu w pełni poznać kierunki polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Fundusz w pierwszym półroczu 2016 roku.



Z poważaniem,

Marek Rybicz

Piotr Kuba

Bartosz Józefiak

Łukasz Kędzior

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Skarbiec TFI SA

Skarbiec TFI SA

Skarbiec TFI SA

Skarbiec TFI SA

* Zmiana wartości jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie 01.01.2016-30.06.2016. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Funduszu z dnia 01.01.2016 i 30.06.2016.