SKARBIEC – TOP FUNDUSZY STABILNYCH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy") SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe").

2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu 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 sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („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 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego 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 wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym 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 sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP 526-020-79-76

Building a better working world

4. Naszym zdaniem załączone 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 Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 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. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 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).
6. 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 30 marca 2016 roku

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKARBIEC – TOP FUNDUSZY STABILNYCH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz").

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 181.

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 rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), 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".

Badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu 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 Stabilny,
b. MultiBank Stabilny,
c. BRE Private Banking Stabilny,
d. SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych,
e. Top Stabilny.

Kryterium zróżnicowania 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. Czynnikami branymi 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 będą w szczególności:
    a. ocena sytuacji makroekonomicznej, w tym bieżącego i prognozowanego: poziomu stóp procentowych, poziomu wzrostu gospodarczego oraz poziomu inflacji,

PW

b. ocena doświadczenia, organizacji działania oraz wyników finansowych podmiotu zarządzającego,
c. ocena doświadczenia i kompetencji zarządzającego,
d. ocena relacji osiąganych wyników inwestycyjnych w stosunku do ryzyka podejmowanego przez zarządzającego,
e. wyniki analiz statystycznych agencji ratingowych.

3. Czynnikami branymi 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. Indeksem odniesienia Funduszu (Benchmark) jest rentowność portfela wzorcowego o składzie: 70% 52-tygodniowe bony skarbowe + 30% WIG20, pomniejszona 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, tytułu 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 50% 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. Nie więcej niż 50% 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.

PW

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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.

PW

ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31			2014-12-31		
	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	1 929	1 935	5,06%	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-58	-0,16%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	24 272	26 729	69,85%	28 118	31 544	85,54%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5 708	5 743	15,01%	3 799	3 966	10,76%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**31 909**	**34 407**	**89,92%**	**31 917**	**35 452**	**96,14%**

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 89,92% 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.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								2 000	1 929	1 935	5,06%
Aktywny rynek regulowany								2 000	1 929	1 935	5,06%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	1 929	1 935	5,06%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								2 000	**1 929**	**1 935**	5,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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 nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**1 460 928**	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						1 460 928	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	806,064.08 EUR po kursie walutowym 4.28530 PLN	806 064	-	18	0,05%
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	54,304.69 EUR po kursie walutowym 4.24600 PLN	54 305	-	1	-
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	333,943.60 USD po kursie walutowym 3.77330 PLN	333 944	-	-43	-0,11%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	128,396.94 USD po kursie walutowym 3.97590 PLN	128 397	-	9	0,02%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	98,218.71 USD po kursie walutowym 4.02920 PLN	98 219	-	13	0,03%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.95890 PLN	40 000	-	2	0,01%
Suma:						**1 460 928**	-	-	-

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 25,75 %.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj 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
Jednostki uczestnictwa				192 107	24 272	26 729	69,85%
NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 2 (PLINGTF00026)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY OBLIGACJI 2	11 490	2 710	3 053	7,98%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	12 375	1 743	1 774	4,64%
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	4 786	1 674	1 941	5,07%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - LOKACYJNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - LOKACYJNY	23 699	2 461	2 982	7,79%
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	47 921	3 300	3 338	8,72%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJA	6 763	1 550	1 710	4,47%
NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2	7 472	2 000	2 436	6,37%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	17 936	1 160	1 282	3,35%
PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ	1 776	184	284	0,74%
PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU GOTÓWKOWY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU GOTÓWKOWY	57	4	4	0,01%
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	6 308	1 000	982	2,57%
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH	39 239	4 448	4 789	12,51%
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK	12 286	2 038	2 154	5,63%
Certyfikaty inwestycyjne							
Aktywny rynek regulowany				-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Suma:				**192 107**	**24 272**	**26 729**	**69,85%**

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					**14 179**	5 708	5 743	15,01%
ISHARES $ HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B4PY7Y77)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES II PLC	Irlandia	3 215	1 240	1 197	3,13%
PIMCO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND INDEX SOURCE UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B7N3YW49)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	PIMCO FIXED INCOME SOURCE ETFS PLC	Irlandia	3 464	1 130	1 263	3,30%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B66F4759)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES PLC	Irlandia	7 500	3 338	3 283	8,58%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
Suma:					**14 179**	**5 708**	**5 743**	**15,01%**

TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	18,00	0,05%
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Długa)	1,00	-
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	-43,00	-0,11%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	9,00	0,02%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	13,00	0,03%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	2,00	0,01%
WZ0124 (PL0000107454)	1 935,00	5,06%
Suma:	**1 935,00**	**5,06%**

I. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	**38 262**	**36 877**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 788	1 323
2) Należności	24	44
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 678	3 966
- dłużne papiery wartościowe	1 935	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 772	31 544
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**167**	**514**
- z tytułu instrumentów pochodnych	43	58
III. Aktywa netto (I - II)	**38 095**	**36 363**
IV. Kapitał funduszu	**24 889**	**22 317**
1) Kapitał wpłacony	284 124	266 398
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-259 235	-244 081
V. Dochody zatrzymane	**10 723**	**10 511**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 466	-2 301
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 189	12 812
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 483**	**3 535**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**38 095**	**36 363**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	230 850,1530	216 547,6600
1. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii mBank Stabilny	136 888,0280	133 460,4600
2. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii MultiBank Stabilny	16 393,9360	17 734,6510
3. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny	1 277,4690	1 377,4690
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych	75 776,6700	62 247,3170
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii TOP Stabilny	514,0500	1 727,7630
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Stabilny	166,32	169,19
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Stabilny	166,28	169,15
3. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny	169,79	172,41
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych	162,55	165,77
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Stabilny	129,05	131,62

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.

PwC

II. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	**338**	**323**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	121	107
Przychody odsetkowe	40	52
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	48	-
Pozostałe	129	164
- zwrot z tytułu kick-backów	129	164
II. Koszty funduszu	**503**	**529**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	473	482
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	13	11
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17	23
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	12
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	503	529
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-165	-206
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-675	333
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	377	454
- z tytułu różnic kursowych	499	-15
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 052	-121
- z tytułu różnic kursowych	-156	531
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-840	127
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Stabilny	-3,61	0,80
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Stabil\ny	-3,75	0,76
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny	-3,50	1,14
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych	-3,66	0,07
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Stabilny	-4,83	0,18

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.

PW

III. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	36 363	39 170
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-840	127
a) przychody z lokat netto	-165	-206
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	377	454
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 052	-121
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-840	127
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)	2 572	-2 934
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	17 726	5 422
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-15 154	-8 356
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 732	-2 807
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	38 095	36 363
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 891	37 893
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
kategorii mBank Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 385,3650	19 500,8450
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 957,7960	15 204,1870
Saldo zmian	3 427,5680	4 296,6580
kategorii MultiBank Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 778,1100	3 878,3630
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 118,8250	4 368,6680
Saldo zmian	-1 340,7150	-490,3050
kategorii BRE Private Banking Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0001	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	100,0001	1,0000
Saldo zmian	-100,0000	-1,0000
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	81 813,7650	8 776,3680
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	68 284,4120	30 148,9050
Saldo zmian	13 529,3530	-21 372,5370
kategorii TOP Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-0,0007	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 213,7123	182,7180
Saldo zmian	-1 213,7130	-182,7180
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu		
kategorii mBank Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	794 190,8870	773 805,5230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	657 302,8590	640 345,0630
Saldo zmian	136 888,0280	133 460,4600
kategorii MultiBank Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	195 792,2980	193 014,1880
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	179 398,3620	175 279,5370
Saldo zmian	16 393,9360	17 734,6510
kategorii BRE Private Banking Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	57 974,4541	57 974,4540
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56 696,9851	56 596,9850
Saldo zmian	1 277,4690	1 377,4690
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 096 082,6940	1 014 268,9300
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 020 306,0240	952 021,6130
Saldo zmian	75 776,6700	62 247,3170
kategorii TOP Stabilny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	31 545,5913	31 545,5920
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 031,5413	29 817,8290
Saldo zmian	514,0500	1 727,7630
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		
kategorii mBank Stabilny	169,19	168,54
kategorii MultiBank Stabilny	169,15	168,49
kategorii BRE Private Banking Stabilny	172,41	171,43
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych	165,77	165,55
kategorii TOP Stabilny	131,62	131,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii mBank Stabilny	166,32	169,19
kategorii MultiBank Stabilny	166,28	169,15
kategorii BRE Private Banking Stabilny	169,79	172,41
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych	162,55	165,77

PN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
kategorii TOP Stabilny	129,05		131,62	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
kategorii mBank Stabilny	-1,69%		0,39%	
kategorii MultiBank Stabilny	-1,70%		0,39%	
kategorii BRE Private Banking Stabilny	-1,52%		0,57%	
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych	-1,94%		0,13%	
kategorii TOP Stabilny	-1,95%		0,14%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
kategorii mBank Stabilny	162,66	2015-12-15	165,31	2014-03-17
kategorii MultiBank Stabilny	162,62	2015-12-15	165,27	2014-03-17
kategorii BRE Private Banking Stabilny	166,03	2015-12-15	168,21	2014-03-17
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych	158,99	2015-12-15	162,29	2014-03-17
kategorii TOP Stabilny	126,22	2015-12-15	128,86	2014-03-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
kategorii mBank Stabilny	179,18	2015-05-22	174,67	2014-09-22
kategorii MultiBank Stabilny	179,13	2015-05-22	174,63	2014-09-22
kategorii BRE Private Banking Stabilny	182,71	2015-05-22	177,90	2014-09-22
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych	175,38	2015-05-22	171,26	2014-09-22
kategorii TOP Stabilny	139,24	2015-05-22	135,98	2014-09-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
kategorii mBank Stabilny	166,32	2015-12-31	169,19	2014-12-31
kategorii MultiBank Stabilny	166,28	2015-12-31	169,15	2014-12-31
kategorii BRE Private Banking Stabilny	169,79	2015-12-31	172,41	2014-12-31
kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Stabilnych	162,55	2015-12-31	165,77	2014-12-31
kategorii TOP Stabilny	129,05	2015-12-31	131,62	2014-12-31
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**1,33%**		**1,40%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,25%		1,27%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,03%		0,03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,04%		0,06%
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.

PN

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY STABILNYCH 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 zeru.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zeru; 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.

PW

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 cena 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 (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 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	2015-12-31	2014-12-31
Należności	**24**	**44**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	8	-
Z tytułu dywidend	6	31
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	10	13
- z tytułu kick-back	10	13

Nota nr 3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	**167**	**514**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	43	58
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	56	74
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	9	322
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	52	56
Pozostałe składniki zobowiązań	7	4
- zaliczka na podatek dochodowy	7	4

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	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	-	3 788	-	1 323
MBANK S.A.	-	3 788	-	1 323
PLN	3 788	3 788	1 323	1 323

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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 (*)	-	4 367	-	3 274
EUR	78	329	10	42
PLN	3 946	3 946	3 229	3 229
USD	24	92	1	3

*) 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 (*)	2015-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2014-12-31 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 zerokuponowie, bony skarbowe, listy zastawne stałokuponowe, certyfikaty depozytowe stałokuponowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2015-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2014-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	1 935	-
Dłużne papiery wartościowe	1 935	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	**1 935**	-

**) 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	2015-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2014-12-31 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 (****)	5 790	1 323
Środki na rachunkach bankowych	3 788	1 323
Należności	24	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 935	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, 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 niestandaryzowane 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	2015-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2014-12-31 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	-	-
Należności	6	31
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 743	3 966
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43	
Zobowiązania	43	58

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2015-12-31								
	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, 2016.01.13	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2016-01-13	806,064.08 EUR po kursie walutowym 4.28530 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2016-01-13	54,304.69 EUR po kursie walutowym 4.24600 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-43	-	2016-01-13	333,943.60 USD po kursie walutowym 3.77330 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2016-01-13	128,396.94 USD po kursie walutowym 3.97590 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2016-01-13	98,218.71 USD po kursie walutowym 4.02920 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2016-01-13	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.95890 PLN	2016-01-13	2016-01-13

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 USD/PLN, 2015.02.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-55	-	2015-02-19	733 tys. USD po kursie walutowym 3.43930 PLN	2015-02-19	2015-02-19
Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2015-02-19	105 tys. USD po kursie walutowym 3.48930 PLN	2015-02-19	2015-02-19
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PL0GF0006684)	Długa	Futures	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2015-03-20	2015-03-20

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2015-12-31		2014-12-31	
	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	-	38 262	-	36 877
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 788	-	1 323
PLN	3 788	3 788	1 323	1 323
2) Należności	-	24	-	44
PLN	18	18	13	13
USD	2	6	9	31
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	7 678	-	3 966
EUR	770	3 283	-	-
PLN	1 935	1 935	-	-
USD	631	2 460	1 131	3 966
- dłużne papiery wartościowe	-	1 935	-	-
PLN	1 935	1 935	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	26 772	-	31 544
EUR	4	19	-	-
PLN	26 729	26 729	31 544	31 544
USD	6	24	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	167	-	514
PLN	124	124	456	456
USD	11	43	17	58

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31				od 2014-01-01 do 2014-12-31			
	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.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane 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.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	499	-	-	-156	-	531	-15	-

W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	2015-12-31	2014-12-31
Kurs EUR	4,2615	4,2623
Kurs USD	3,9011	3,5072

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	-163	-141	46	33
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	540	-911	408	-154
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**377**	**-1 052**	**454**	**-121**

NOTA-10 II. Wypłacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wypłacone 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 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	473	482
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	**473**	**482**

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	38 095	36 363	39 170
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Stabilny	166,32	169,19	168,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Stabilny	166,28	169,15	168,49
3. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny	169,79	172,41	171,43
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych	162,55	165,77	165,55
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Stabilny	129,05	131,62	131,44

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 STABILNYCH 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 30 marca 2016 roku

Warszawa, dnia 30 marca 2016 r.

Oświadczenie

mBank S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych 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 31 grudnia 2015 r. za okres od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

menedżer
Wydział Wyceny Funduszy Inwestycyjnych i Emerytalnych
Departament Usług Powierniczych
Artur Jakubowski

Sporządził: Paweł Derwisz

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, posiadający numer identyfikacji podatkowej NIP: 526-021-50-88, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wg stanu na dzień 01.01.2015 r. wynosi 168.840.228 złote.

Warszawa, 30 marca 2016r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu list Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz roczne sprawozdanie finansowe **SKARBIEC-Top Funduszy Stabilnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 01 stycznia 2015r. do 31 grudnia 2015r.

Rok 2015 upłynął na rynkach pod znakiem wysokiej zmienności. Drugie półrocze 2015 było jednym z gorszych okresów dla rynków finansowych w ostatnich latach. Niepewność związana ze stanem chińskiej gospodarki wraz ze spadającą ceną surowców uderzyły w zaufanie inwestorów do rynków wschodzących. Cena baryłki ropy Brent obniżyła się w tym okresie o 43%, zaś miedź staniała o blisko 20%. Indeks akcji MSCI Emerging Markets stracił w tym czasie 19%, WIG spadł o 13%. Rynki rozwinięte zachowały się relatywnie mocniej, tracąc po kilka procent, jednak początek bieżącego roku rozszerzył gwałtowną korektę także na nie. W pierwszej połowie roku w centrum uwagi inwestorów znajdowała się Europa. W styczniu i lutym wciąż wpływ miała sytuacja na Ukrainie i dopiero podpisane w połowie drugiego miesiąca porozumienie Mińsk-2 zepchnęło ten konflikt zdecydowanie na drugi plan. W tym czasie jednak pojawiły się już nowe ryzyka, które rynki zaczęły coraz poważniej brać pod uwagę. Na dłuższy czas tematem numer jeden stały się negocjacje Grecji z jej publicznymi wierzycielami. Pierwsze oznaki nadchodzących problemów pojawiły się już w styczniu wraz z dojściem populistycznej Syrizy do władzy. Konsekwencje balansowania Grecji na krawędzi bankructwa byłyby znacznie większe gdyby nie rozpoczęty przez Europejski Bank Centralny program skupu aktywów, długo oczekiwane europejskie QE. Zbiegło się ono w czasie z pierwszymi oznakami ożywienia gospodarczego w Strefie Euro.

W perspektywie całego roku najlepiej zachowały się rynki rozwinięte, zwłaszcza Europa Zachodnia i Japonia. Na przeciwnym biegunie znalazły się rynki wschodzące, w tym Polska. W związku z podatkiem od instytucji finansowych i ustawą frankową, najbardziej traciły banki. W połączeniu z przeceną spółek surowcowych spowodowało to spadek indeksu WIG20 o niemal 20% w ubiegłym roku.

Ucieczka od ryzyka spowodowała, że relatywnie lepiej zachowywały się rynki obligacji, na które napływał kapitał z bardziej ryzykownych klas aktywów. Wyjątkiem były obligacje High Yield które taniały, przede wszystkim w obawie o kondycję spółek wydobywczych, kolejnej ofiary taniej ropy. Wbrew oczekiwaniom jedną z najlepszych inwestycji okazały się papiery rządowe Stanów Zjednoczonych i Niemiec.

W 2015 roku Skarbiec TFI SA mocno poszerzył swoją ofertę produktową. W październiku zmieniona została nazwa Subfunduszu Skarbiec - Akcji Nowej Europy na Skarbiec-Globalny Małych i Średnich Spółek, którego obecna polityka inwestycyjna zakłada inwestycje przede wszystkim w udziałowe papiery wartościowe, w tym głównie akcje małych i średnich spółek notowanych na rynkach regulowanych i zorganizowanych. Ponadto w listopadzie uruchomiony został nowy Subfundusz Skarbiec-Obligacji Globalnych (wydzielony w ramach funduszu parasolowego Skarbiec FIO), którego polityka inwestycyjna zakłada inwestowanie w obligacje korporacyjne starannie dobranych emitentów z całego świata; wykorzystuje wysoką dodatnią korelację rynków, wyszukuje okazje inwestycyjne na najbardziej płynnych rynkach. Dodatkowo, w sierpniu zostały uruchomione kategorie B jednostek uczestnictwa czterech subfunduszy Skarbiec Depozytowy, Skarbiec Kasa, Skarbiec Lokacyjny, Skarbiec Obligacja.

W grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych powstały cztery nowe fundusze: w styczniu Skarbiec Football Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, w marcu Skarbiec Multiasset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i w grudniu Skarbiec Magna Fundusz Inwestycyjny Zamknięty i Skarbiec na 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Pierwszy z nich, Skarbiec Football FIZAN, powstał z myślą o wspieraniu rozwoju polskich klubów piłkarskich przy jednoczesnym zaoferowaniu inwestorom Funduszu, udziału w zyskach z polityki transferowej. Drugi, Skarbiec Multiasset FIZ, to fundusz, który szukając akcji do portfela stosuje bezpośrednią selekcję bottom up, koncentrując uwagę na spółkach, które osiągają wyniki lepsze niż indeksy w których skład wchodzą. Trzeci, Skarbiec Magna Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, to fundusz w portfelu którego znajdują się fundusze JPMorgan realizujące strategię absolute return (wielokryterialna dywersyfikacja, wykorzystywanie zjawisk makroekonomicznych i szeroko rozumianych strategii long-short). Czwarty, Skarbiec na 5 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, to fundusz który lokuje środki pieniężne w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe, przy czym przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez spółki niepubliczne, których wykup jest gwarantowany/poręczony przez podmioty trzecie.

SKARBIEC-Top Funduszy Stabilnych Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: mBank Stabilny -1,69%*, MultiBank Stabilny -1,70%*, BRE Private Banking Stabilny -1,52%*, SKARBIEC-TOP

Funduszy Stabilnych -1,94%*, TOP Stabilny -1,95%*. Osiągnięta stopa zwrotu wynika w dużym stopniu z bardzo słabego zachowania krajowego rynku akcji. W ubiegłym roku indeks WIG stracił 9,62%, głównie wskutek silnej przeceny w segmencie dużych spółek. Istotnie lepszy wynik na części akcyjnej fundusz uzyskał dzięki większej koncentracji na funduszach krajowych akcji małych i średnich spółek (indeksy mWIG40 i sWIG80 wzrosły odpowiednio o 2,4% i 9,11%) oraz zwiększeniu udziału tytułów uczestnictwa funduszy akcji zagranicznych. Na wyniku części dłużnej portfela istotnie zaważyły silne wzrosty rentowności papierów emitowanych przez podmioty o ratingu subinwestycyjnym, jakie miały miejsce w drugiej połowie roku.

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 2015 roku.

Z poważaniem,

Marek Rybiec	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 01.01.2015-31.12.2015. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Funduszu z dnia 01.01.2015 i 31.12.2015.

SKARBIEC – TOP FUNDUSZY STABILNYCH
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 20 grudnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, „KNF") wydała zezwolenie na utworzenie SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz").

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 lutego 2005 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 181.

Fundusz posiada numer NIP: 1070001488 nadany dnia 25 lutego 2005 roku oraz symbol REGON: 140014953 nadany dnia 25 stycznia 2005 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu 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 2015 roku Fundusz wyemitował 230.850,1530 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

• mBank Stabilny	136.888,0280
• MultiBank Stabilny	16.393,9360
• BRE Private Banking Stabilny	1.277,4690
• SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych	75.776,6700
• Top Stabilny	514,0500

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 30 marca 2016 roku wchodzili:

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 nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 („Depozytariusz").

Agentem transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy").

AK

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie 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 18 czerwca 2015 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

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 zawartej w dniu 7 sierpnia 2015 roku z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 30 marca 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy") SKARBIEC-TOP Funduszy Stabilnych Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe").
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu 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 sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („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

AK

zbadanie załączonego 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 Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego 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 wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym 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 sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Naszym zdaniem załączone 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 Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 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. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 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).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza."

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 30 listopada 2015 roku do dnia 30 marca 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu od dnia 30 listopada 2015 roku do dnia 4 grudnia 2015 roku oraz od dnia 7 marca 2016 roku do dnia 22 marca 2016 roku.

AK

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 30 marca 2016 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu 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 sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 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").

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 22 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 27 kwietnia 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

AK

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych Funduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	2015	2014	2013
Lokaty	34.450	35.510	34.650
Aktywa netto	38.095	36.363	39.170
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Stabilny (zł)	166,32	169,19	168,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Stabilny (zł)	166,28	169,15	168,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny (zł)	169,79	172,41	171,43
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych (zł)	162,55	165,77	165,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Stabilny (zł)	129,05	131,62	131,44
Wynik z operacji	(840)	127	2.162
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii mBank Stabilny (%) $\frac{(WANj_{t1} - WANj_{t0}) \times 100}{WANj_{t0}}$	(1,7%)	0,4%	6,3%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Stabilny (%) $\frac{(WANj_{t1} - WANj_{t0}) \times 100}{WANj_{t0}}$	(1,7%)	0,4%	6,3%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny (%) $\frac{(WANj_{t1} - WANj_{t0}) \times 100}{WANj_{t0}}$	(1,5%)	0,6%	6,6%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych (%) $\frac{(WANj_{t1} - WANj_{t0}) \times 100}{WANj_{t0}}$	(1,9%)	0,1%	6,1%
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii Top Stabilny (%) $\frac{(WANj_{t1} - WANj_{t0}) \times 100}{WANj_{t0}}$	(2,0%)	0,1%	6,1%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	(2,2%)	0,3%	5,9%

AK

	2015	2014	2013
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) koszty Funduszu netto x 100 średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1,3%	1,4%	1,8%
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	(0,9%)	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	(0,5%)	(1,0%)	0,7%

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 kategorii mBank Stabilny za okres sprawozdawczy wyniosła (1,7%) w porównaniu z 0,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Stabilny za okres sprawozdawczy wyniosła (1,7%) w porównaniu z 0,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Stabilny za okres sprawozdawczy wyniosła (1,5%) w porównaniu z 0,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych za okres sprawozdawczy wyniosła (1,9%) w porównaniu z 0,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii Top Stabilny za okres sprawozdawczy wyniosła (2,0%) w porównaniu z 0,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł (2,2%) w porównaniu z 0,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 1,3% w porównaniu z 1,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2015 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania 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.

AK

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

AK

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz 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 sprawozdanie finansowe Funduszu, 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 sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu.

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

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

AK

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, 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 Funduszu („List Towarzystwa"), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. 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 sprawozdanie finansowe.

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

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 30 marca 2016 roku