

Skarbiec – TOP Funduszy Akcji
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
List do Uczestników Funduszu
Sprawozdanie finansowe
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Sprawozdanie z działalności
Za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Zawartość:

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania
przygotowane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

List do uczestników Funduszu
przygotowany przez Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe
przygotowane przez Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza
przygotowane przez mBank S.A.

Sprawozdanie z działalności
Przygotowane przez Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Nasza opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”):

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz jego wyniku z operacji oraz zmian w aktywach netto za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, które wydaliśmy z dniem 20 kwietnia 2018 r.

Przedmiot naszego badania

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- zestawienie lokat oraz bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;
- oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:
- rachunek wyniku z operacji;
 - zestawienie zmian w aktywach netto; oraz
- wprowadzenie do sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informację dodatkową.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radą Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do postanowień ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym

(„Ustawa o biegłych rewidentach” – Dz. U. z 2017 r., poz. 1089) a także Rozporządzenia UE nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego („Rozporządzenie UE” – Dz. U. UE L158). Nasza odpowiedzialność zgodnie z KSB została dalej opisana w sekcji



Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z *Kodeksem etyki zawodowych księgowych* Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej

Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach oraz w Rozporządzeniu UE.

Nasze podejście do badania

Podsumowanie

Zaprojektowaliśmy nasze badanie ustalając istotność i oceniając ryzyko istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego. W szczególności rozważyliśmy gdzie Zarząd Towarzystwa dokonał subiektywnych osądów; na przykład w odniesieniu do znaczących szacunków księgowych, które wymagały przyjęcia założeń oraz rozważenia wystąpienia przyszłych zdarzeń, które z natury są niepewne. Odnieśliśmy się również do ryzyka obejścia przez Zarząd kontroli wewnętrznej, w tym – wśród innych spraw – rozważyliśmy czy wystąpiły dowody na stronniczość Zarządu, która stanowiłaby ryzyko istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem.

Istotność

Na zakres naszego badania miał wpływ przyjęty poziom istotności. Badanie zaprojektowane zostało w celu uzyskania racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia. Zniekształcenia mogą powstać na skutek oszustwa lub błędu. Zniekształcenia są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub

łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Na podstawie naszego zawodowego osądu ustaliliśmy progi ilościowe dla istotności, w tym ogólną istotność w odniesieniu do sprawozdania finansowego jako całości. Progi te, wraz z czynnikami jakościowymi umożliwiły nam określenie zakresu naszego badania oraz rodzaj, czas i zasięg procedur badania, a także ocenę wpływu zniekształceń, zarówno indywidualnie, jak i łącznie na sprawozdanie finansowe jako całość.

Koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie opinie, oświadczenia i stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania są wyrażane z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i zawodowym osądem biegłego rewidenta.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania

sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. W przypadku badania sprawozdania finansowego Funduszu nie uznaliśmy żadnej sprawy za bardziej znaczącą od innych, ocenianych jako standardowe, w kontekście naszego badania.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, rocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi przepisami prawa i statutem Funduszu, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uważa za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę

zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Funduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podjęte na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko

niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmyślenia, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w

sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Komunikujemy się z Komitetem Audytu odnośnie, między innymi, do planowanego zakresu i czasu przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleń badania, w tym wszelkich znaczących słabości kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Komitetowi Audytu oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Funduszu za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Funduszu spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest przeczytanie Sprawozdania z działalności, i czyniąc to, rozważenie czy nie jest ono istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub

etycznych dotyczących niezależności oraz komunikujemy wszystkie powiązania i inne sprawy, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw komunikowanych Komitetowi Audytu ustaliliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ujawnienia na ich temat lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że kwestia nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

w inny sposób wydaje się być istotnie zniekształcone. Jeżeli, na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie Sprawozdania z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej pracy w trakcie badania, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Funduszu:

- zostało sporządzone zgodnie z wymogami art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, że w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Funduszu istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przestrzeganie obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach. Dla potrzeb niniejszej informacji za odrębne przepisy rozumiemy Ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 56).

Celem badania sprawozdania finansowego nie jest przedstawienie opinii o przestrzeganiu obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymienionych powyżej i opinii takiej nie formułujemy.

W oparciu o wykonaną przez nas pracę informujemy, że nie stwierdziliśmy przypadków nieprzestrzegania przez Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych,

określonych w przepisach wymienionych powyżej, które miałyby istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które świadczyliśmy na rzecz Funduszu są zgodne z prawem i przepisami obowiązującymi w Polsce oraz że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zakazane na mocy art. 5 ust.1 Rozporządzenia UE oraz art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach.

W badanym okresie świadczyliśmy na rzecz Funduszu usługę przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Towarzystwa z dnia 27 czerwca 2017 r. Sprawozdanie finansowe Funduszu badamy po raz pierwszy.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Tomasz Orłowski.



Tomasz Orłowski

Kluczowy Biegły Rewident

Numer w rejestrze 12045

Warszawa, 20 kwietnia 2018 r.



Warszawa, dnia 20 kwietnia 2018 roku

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu list Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz roczne sprawozdanie finansowe **Skarbiec Top Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

W 2017 rok rynki finansowe weszły jeszcze w nastrojach kształtowanych przez zwycięstwo Donalda Trumpa i wiarę w powrót inflacji. Jednak już w pierwszych tygodniach optymizm na rynkach finansowych zaczął zanikać. Rozpoczął się proces odwracania tzw. „Trump trades”, czyli inwestycji opartych na oczekiwaniu wyższej inflacji i szybszego wzrostu. Z jednej strony stało się tak za sprawą niskiej skuteczności administracji USA, z drugiej przyczyną był spadek inflacji. Był on co prawda związany w znacznej mierze z wygaśnięciem efektu bardzo niskiej bazy, jednak rynki finansowe oceniły, że może to odsunąć w czasie zaostrożenie polityki pieniężnej. Szczególnie wyraźnie widać było to w Stanach Zjednoczonych. Po trwających od wyborów prezydenckich wzrostach rentowności obligacji, pod koniec grudnia 2016 zaczęły się one stabilizować. Dziesięcioletni papier po osiągnięciu maksymalnej rentowności 2,6% zaraz na początku roku był notowany w styczniu i lutym w okolicach 2,4%. W Strefie Euro rentowności rosły przez cały styczeń, w przypadku dziesięcioletnich obligacji niemieckich osiągając prawie 0,5%, napędzane obawami o redukcję skali skupu aktywów przez EBC. Jednak już w lutym spadła ona ponownie do poziomu z początku roku czyli 0,2%. Aż do końca pierwszego półrocza 2017 roku poruszała się ona w tym przedziale.

Także na rynkach akcji początek roku był okresem malejących oczekiwań inflacyjnych i większego sceptycyzmu co szybszego wzrostu gospodarczego. Po wzroście indeksów o ponad 5% trwającym nieprzerwanie od wyborów, S&P500 w pierwszym miesiącu roku praktycznie nie zmienił wartości. Podobnie było w przypadku indeksów Europy Zachodniej. Zupełnie inaczej zachowały się natomiast rynki wschodzące. W miarę jak rosło rozczarowanie poczynaniami nowego prezydenta Stanów Zjednoczonych, kapitał coraz łaskawszym okiem spoglądał na pozostające w nielase giełdy krajów rozwijających się. W styczniu indeks MSCI Emerging Markets zyskał ponad 7%, a w całym pierwszym półroczu było to niemal 20%. To ponad dwa razy wyższy wzrost niż w przypadku indeksu MSCI World opartego na spółkach z rynków rozwiniętych

Jednym z powodów, dla których rynki wschodzące rosły znacznie szybciej niż rozwinięte była sytuacja na rynku walutowym. Oczekiwania co do wyższej inflacji w Stanach Zjednoczonych wspierały przez całe drugie półrocze 2016 walutę tego kraju. Indeks kursu dolara ważony obrotami handlowymi, DXY, umocnił się w tym okresie o 7%. Na początku 2017 sytuacja uległa zmianie. Coraz mniejsze przekonanie, że Rezerwa Federalna będzie zdecydowanie podnosiła stopy procentowe zbiegło się w czasie z dość nieoczekiwanym sygnałem, że EBC przysięga się do zakończenia ultra luźnej polityki pieniężnej. Indeks DXY spadł o prawie 7%, zaś samo euro umocniło się w stosunku do USD o ponad 8%.

Optymizm na rozwinięte rynki akcji powrócił w marcu wraz z klęską populistów w Holandii. Tak naprawdę jednak przełomem było zwycięstwo proeuropejskiego kandydata na prezydenta Francji, Macrona, w kwietniowych wyborach. Powstrzymanie fali wzrostowej populizmu zostało potwierdzone zdecydowaną wygraną jego partii w czerwcowych wyborach parlamentarnych. Trwające przez maj i czerwiec wzrosty na rozwiniętych rynkach akcji zakończyły się wyraźną korektą pod koniec czerwca, której początek dało załamanie na amerykańskim rynku spółek technologicznych.

Polski rynek akcji, po bezbarwnym drugim półroczu 2016 roku na początku 2017 został częściowo uwolniony od niepewności związanej z reformą OFE oraz kredytami frankowymi. Korzystny dla rynku obrót sprawy w obu przypadkach zbiegł się w czasie ze wzrostem zainteresowania rynkami wschodzącymi ze strony zagranicznych inwestorów. W pierwszym półroczu WIG zyskał 17,9%, przy czym bardziej wzrosły notowania dużych spółek niż małych i średnich, co stanowi istotną zmianę w stosunku do poprzednich kwartałów.

Krajowy rynek obligacji skarbowych podążał za rynkami bazowymi. Rada Polityki Pieniężnej zdecydowanie opowiadała się za utrzymaniem luźnej polityki pieniężnej, co w połączeniu z dobrym sentymentem w stosunku do rynków wschodzących przyczyniło się do spadku rentowności. Dziesięcioletnia obligacja skarbową była przejściowo notowana z rentownością w okolicy 3,15% wobec 3,95% pod koniec stycznia. Udział inwestorów zagranicznych w tym ruchu nie był jednak zbyt duży. Wsparciem były za to zaskakująco dobre wyniki budżetu, który po pierwszych sześciu miesiącach był zrównoważony i według zapowiedzi rządu, deficyt nie powinien przekroczyć 2,5% PKB na koniec roku. Także wzrost gospodarczy okazał się być wyższy od oczekiwań, w I kwartale wyniósł 4% r/r. Tak dobry wynik był tym bardziej zaskakujący, że miał miejsce jeszcze bez widocznego przyspieszenia w inwestycjach.



W lipcu 2017 roku jednym z najbardziej znaczących zjawisk na rynkach finansowych było umocnienie się euro, które w tylko tym jednym miesiącu zyskało w stosunku do USD 3,6%. Była to kontynuacja aprecjacji z pierwszej połowy roku. Za lipcowym ruchem stały wypowiedzi Mario Draghi'ego na konferencji w Sintrze, które uświadomiły inwestorom, iż to w strefie euro wzrost rentowności może okazać się wyższy niż w Stanach Zjednoczonych i to mimo, że za oceanem zbliża się już moment rozpoczęcia redukcji bilansu banku centralnego, a EBC będzie kontynuował QE co najmniej do września 2018. Choć szef europejskiego banku centralnego próbował potem łagodzić wydźwięk swoich słów, a lipcowy komunikat po posiedzeniu Rady EBC okazał się bardzo „gołębi”, rynki na dobre przyjęły do wiadomości, że sytuacja gospodarcza strefy euro uległa dużo większej niż oczekiwano poprawie i daje to rosnące pole do zaostrzenia polityki pieniężnej. Natomiast w Stanach Zjednoczonych faza wzrostowa cyklu koniunkturalnego zbliża się do nieuchronnego końca, zaś Fed zrealizował już część swojego programu zwiększania restrykcyjności polityki monetarnej.

Sierpień przyniósł ogólne pogorszenie nastrojów, między innymi z narastaniem konfliktu dyplomatycznego na linii USA - Korea Północna. Zwłaszcza dla europejskich rynków akcji pierwsze dwa miesiące drugiego półrocza nie były najlepszym okresem, nasiliły się bowiem obawy o skutki aprecjacji euro. W efekcie przejścia rynków w tryb „risk off” rentowności papierów o dziesięcioletnim terminie wykupu spadły w Niemczech z 0,6% do 0,3%, zaś w Stanach Zjednoczonych z 2,4% do niewiele ponad 2% na początku września. Punktem zwrotnym było wrześniowe posiedzenie FOMC, który ogłosił szczegóły programu redukcji bilansu Fed. Od tego momentu rentowności amerykańskich obligacji zaczęły rosnąć, tak aby na koniec roku zbliżyć się do 2,5%. Wbrew oczekiwaniom w strefie euro wzrosty rentowności obligacji miały znacznie mniejszą skalę. Ogłoszenie przez EBC w październiku redukcji skali skupu zostało wręcz odebrane jako gołębie. Geopolityka także nie miała większego wpływu na rentowności papierów emitowanych przez kraje należące do wspólnego obszaru walutowego. Ani zamieszanie wokół referendum separatystycznego w Katalonii ani problemy ze sformowaniem nowego rządu w Niemczech nie zmieniły nastawienia inwestorów. Znacznie silniej rynki obligacji, zwłaszcza amerykański, reagowały na rozważania kto zastąpi Janet Yellen na stanowisku szefa FOMC. Po wzroście rentowności związanym z obstawianiem przez rynek „jastrzębi” jako bardziej prawdopodobnych kandydatów, ogłoszony na początku listopada wybór Jerome'a Powella uspokoił inwestorów.

Na przełomie października i listopada powróciła też sprawa kursu euro. Po deprecjacji wspólnej waluty związanej z ogłoszeniem „taperu”, europejskie giełdy odnotowały silne, acz krótkotrwałe wzrosty, zakończone przez ruch kursów walutowych. Wspólna waluta powróciła bowiem do aprecjacji wspierana coraz lepszymi danymi z europejskiej gospodarki. Dodatkowo, USD było pod presją problemów z uchwaleniem reformy podatkowej w Stanach Zjednoczonych. Chwilowe umocnienie amerykańskiej waluty przyczyniło się także do korekty na rynkach wschodzących, które są ujemnie skorelowane z siłą USD. Ponieważ jednak przez większość roku dolar taniał, kurs walutowy wspierał giełdy i obligacje tych państw. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał w drugim półroczu 14,6%. Analogiczny indeks dla rynków rozwiniętych wzrósł o 8,8%.

W grudniu wydarzeniem o największym znaczeniu było uchwalenie reformy podatków proponowanej przez Donalda Trumpa. Wspierała ona amerykańskie giełdy i przyczyniła się do wzrostu rentowności. Rynki wschodzące zachowały się relatywnie słabiej, co było związane z napływem kapitału do drożejących aktywów amerykańskich i obawą o umocnienie USD.

Polski rynek obligacji przez całe drugie półrocze charakteryzowała niewielka zmienność. Świetne makro, zaskakująco dobry budżet i konsekwentnie „gołębia” retoryka RPP uodporniły go na wpływ wahań na światowych rynkach. Miało to też negatywny aspekt, gdyż polskie papiery nie uczestniczyły w hossie na wschodzących rynkach obligacji. Lepiej wypadł warszawski parkiet. WIG zyskał 4,5%, przede wszystkim dzięki powrotowi do łask inwestorów „blue chipów” – WIG20 wzrósł bowiem o 7%, zaś zarówno mWIG40 jak i sWIG80 odnotowały straty w omawianym okresie.

Ubiegły rok okazał się niezwykle udany dla większości klas aktywów. Rynki wykorzystywały unikalną sytuację, w której mocnemu wzrostowi gospodarczemu towarzyszyła niska inflacja. Dzięki temu możliwe były wzrosty zarówno na rynkach akcji jak i obligacji. Indeks akcji rynków rozwiniętych MSCI wzrósł w ciągu ubiegłego roku o 20%, podobny indeks liczony dla rynków wschodzących o 34%. Amerykańskie obligacje dały stopę zwrotu 2,3%. Z kolei agregat obligacji krajów rynków wschodzących wyemitowanych w twardych walutach dał zarobić 9,6%. Z synchronicznego wzrostu gospodarczego korzystały także rynki surowców, indeks metali przemysłowych wzrósł w 2017 o 28%, ropa Brent o ponad 20% i nawet złoto zyskało 13%. Wyjątkiem były zboża, to jednak klasa aktywów gdzie pierwsze skrzypce grają kwestie podaży związane bardzo mocno z pogodą.

W 2017 roku Skarbiec TFI SA poszerzył swoją ofertę produktową o jeden fundusz inwestycyjny zamknięty. W maju nastąpiła zmiana nazwy i polityki inwestycyjnej Funduszu SmartFIZ Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Nowy Fundusz Skarbiec Absolute Return Akcji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty to autorski Fundusz absolute return o skoncentrowanym portfelu akcyjnym i wysokiej płynności. Również w maju uruchomione zostały kategoria BIZ certyfikatów inwestycyjnych funduszy: Skarbiec Absolute Return Akcji Fundusz Inwestycyjny



Zamknięty, Skarbiec Absolute Return Globalnych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Skarbiec MultiAsset Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W lipcu uruchomiona została kategoria B jednostek uczestnictwa Subfunduszu Skarbiec Rynków Surowcowych.

Z dniem 1 grudnia 2017 roku, fundusz parasolowy działający dotychczas pod nazwą Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO, zmienił nazwę na Skarbiec - Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Wchodzące w skład funduszu pięć subfunduszy: JPMorgan - Emerging Markets Opportunities Fund Polska zmienił nazwę na Skarbiec - Emerging Markets Opportunities; JPMorgan - Global High Yield Bond Fund Polska zmienił nazwę na Skarbiec - Global High Yield Bond; JPMorgan - Global Income Fund Polska zmienił nazwę na Skarbiec - Global Income, JPMorgan - Highbridge US STEEP Fund Polska zmienił nazwę na Skarbiec Highbridge US STEEP; JPMorgan - Global Strategic Bond Fund Polska, zmienił nazwę na Skarbiec Global Strategic Bond i w dalszym ciągu kontynuują swoje strategie inwestycyjne polegające na lokowaniu od 65 do 100% aktywów w subfundusze zarządzane przez JP Morgan Asset Management. Z dniem 29 grudnia 2017 roku rozpoczęła się likwidacja pozostałych trzech subfunduszy: Skarbiec JPMorgan Europe Strategic Dividend Fund Polska, Skarbiec JPMorgan Global Healthcare Fund Polska oraz Skarbiec JPMorgan Global Macro Opportunities Fund Polska. Dodatkowo, 30 listopada 2017 roku została zmieniona ich nazwa, odpowiednio na Skarbiec - Europe Strategic Dividend, Skarbiec - Global Healthcare oraz Skarbiec - Global Macro Opportunities.

SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: mBank Agresywny 16,47%*, MultiBank Agresywny 16,47%*, BRE Private Banking Agresywny 16,89%*, SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji 15,85%*, TOP Akcyjny 16,23%*. Osiągnięty wynik był pochodną bardzo dobrej koniunktury na krajowym i zagranicznych rynkach akcji, co przełożyło się na wzrosty wycen jednostek uczestnictwa funduszy akcyjnych, stanowiących trzon portfela inwestycyjnego. Szczególnie pozytywnie do wyników funduszu kontrybuowały inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy, specjalizujących się w inwestycjach na rynkach zagranicznych, w tym w spółki sektora technologicznego. Poprawiające się otoczenie gospodarcze, spadek ryzyka politycznego oraz relatywnie bardzo niska zmienność na rynkach finansowych stwarzały doskonałe środowisko do utrzymywania bardzo wysokiej ekspozycji funduszu na rynki akcji przez cały rok. Z tego powodu również aktywność w zarządzaniu poziomem alokacji była zdecydowanie niższa niż w poprzednich latach, a zdecydowanie większy wpływ na wynik funduszu miała właściwa selekcja funduszy portfelowych.

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 2017 roku.



Z poważaniem,

Ewa Radkowska-Świętoń
Prezes Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Bartosz Józefiak
Wiceprezes Zarządu,
I Zastępca Prezesa Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Jakub Kocjan
Wiceprezes Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Dariusz Lasek
Członek Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Jacek Janiuk
Członek Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Krzysztof Czerkas
Członek Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

* Zmiana wartości jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie 01.01.2017-31.12.2017. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Funduszu z dnia 01.01.2017 i 31.12.2017.



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 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 rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 roku, poz. 56) (dalej jako „Ustawa”).

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Lecha Kaczyńskiego 26 (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”.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.

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 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 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 osiąganych wyników inwestycyjnych w stosunku do ryzyka podejmowanego przez zarządzającego,
 - e. wyniki analiz statystycznych agencji ratingowych.
3. Czynniki brany 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. Indeks odniesienia Funduszu (Benchmark) jest rentowność portfela wzorcowego o składzie: 30% 52-tygodniowe bony skarbowe + 70% 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, 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 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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. ZESTAWIENIE LOKAT

W tabeli głównej, tabelach uzupełniających oraz tabelach dodatkowych wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych.

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	2	2	-	17
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	26 659	36 339	24 747	32 276
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	2 684	3 126
Weksele	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	26 659	35 341	27 431	35 419
		85,83%		88,01%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 85,83% 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.

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

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						100	-	-	-
Aktywny rynek regulowany Futures na Indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PL0GF0012871) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	100	-	-	-
Aktywny rynek nierulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						29 792	-	2	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nierulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Forward USD/PLN, 2018.01.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	29,791,63 USD po kursie walutowym 3.5461500000 PLN	29 792	-	2	-
Suma:						29 892	-	2	-

TABELA UZUPELNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICZĄCE 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				192 963	28 659	35 339	85,83%
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE (PL0UITF00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE	11 500	1 310	2 746	6,67%
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	15 872	3 000	3 090	7,50%
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	55 485	3 130	5 418	13,16%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJA	21 589	5 588	7 591	18,44%
ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2	14 758	4 302	6 497	15,78%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	34 742	3 500	3 540	8,60%

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE							
Nazwa i rodzaj funduszu	Nazwa rynku	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALLIANZ FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ ALLIANZ AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nie dotyczy	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	16 178	2 400	2 282	5,54%
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK	Nie dotyczy	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	11 673	1 929	2 617	6,36%
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW (-)	Nie dotyczy	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	11 166	1 500	1 558	3,78%
Certyfikaty inwestycyjne							
Aktywny rynek regulowany							
Aktywny rynek nier regulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:				192 963	26 659	35 339	85,83%

TABELLE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY Forward USD/PLN, 2018.01.12 (-)		
Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
2	0,00%	
2	0,00%	

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa		
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 171	40 246
2) Należności	5 806	4 738
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24	89
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	3 126
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 341	32 293
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	106	236
- z tytułu ujemnej wyceny instrumentów pochodnych	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	41 065	40 010
IV. Kapitał funduszu	42 998	48 334
1) Kapitał wpłacony	371 955	367 373
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-328 957	-319 039
V. Dochody zatrzymane	-10 615	-16 311
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 248	-3 854
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 367	-12 457
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 682	7 987
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+VI)	41 065	40 010
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		
1. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	159 844,7500	174 382,2720
2. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	21 399,2660	22 642,2640
3. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	339,9410	538,9070
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	45 354,6050	60 312,0580
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	182,52	156,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	182,51	156,70
3. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	192,13	164,37
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	171,22	147,79
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	113,06	97,27

Wszystkie dane prezentowane są 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 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	320	390
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	21	28
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	68
Pozostałe, w tym:	299	294
- zwroty z tytułu kick-backów	299	294
II. Koszty funduszu	714	663
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	668	638
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	10	8
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	13	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	22	-
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	714	663
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-394	-273
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 785	4 087
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 090	959
- z tytułu różnic kursowych	-254	18
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	695	3 128
- z tytułu różnic kursowych	40	-40
VII. Wynik z operacji (V+VI)	6 391	3 814
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii mBank Agresywny	28,65	15,15
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii multiBank Agresywny	28,71	15,01
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii BRE Private Banking Agresywny	30,09	16,55
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	25,62	13,44
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii Top Akcyjny	17,96	9,26

Wszystkie dane prezentowane są 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 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 010	39 035
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	6 391	3 814
a) przychody z lokat netto	-394	-273
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 090	959
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	695	3 128
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 391	3 814
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)	-5 336	-2 839
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	4 582	2 923
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-9 918	-5 762
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	1 055	975
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	41 065	40 010
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	42 367	37 877
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 287,3230	15 429,1200
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	31 824,8450	24 888,7330
Saldo zmian	-14 537,5220	-9 459,6130
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 144,1210	1 490,4070
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 387,1190	4 767,9680
Saldo zmian	-1 242,9980	-3 277,5610
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	198,9660	0,0000
Saldo zmian	-198,9660	0,0000
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 338,2870	3 938,9730
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 295,7400	11 523,3270
Saldo zmian	-14 957,4530	-7 584,3540
Kategoria Top Akcyjny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0000
Saldo zmian	0,0000	0,0000
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 346 181,1870	1 328 893,8640
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 186 336,4370	1 154 511,5920
Saldo zmian	159 844,7500	174 382,2720
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	216 094,4590	213 950,3380
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	194 695,1930	191 308,0740
Saldo zmian	21 399,2660	22 642,2640
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 507,8420	18 507,8420
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 167,9010	17 968,9350
Saldo zmian	339,9410	538,9070
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	853 990,2100	846 651,9230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	808 635,6050	786 339,8650
Saldo zmian	45 354,6050	60 312,0580
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	156,71	141,65
Kategoria multiBank Agresywny	156,70	141,64
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	164,37	148,00
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	147,79	134,35
Kategoria Top Akcyjny	97,27	88,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria mBank Agresywny	182,52	156,71
Kategoria multiBank Agresywny	182,51	156,70
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	192,13	164,37
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	171,22	147,79
Kategoria Top Akcyjny	113,06	97,27

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria mBank Agresywny	16,47%		10,63%	
Kategoria multiBank Agresywny	16,47%		10,63%	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	16,89%		11,06%	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	15,85%		10,00%	
Kategoria Top Akcyjny	16,23%		10,40%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria mBank Agresywny	157,02	2017-01-02	128,04	2016-01-21
Kategoria multiBank Agresywny	157,00	2017-01-02	128,03	2016-01-21
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	164,69	2017-01-02	133,80	2016-01-21
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	148,08	2017-01-02	121,40	2016-01-21
Kategoria Top Akcyjny	97,45	2017-01-02	79,63	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria mBank Agresywny	185,46	2017-10-12	156,71	2016-12-31
Kategoria multiBank Agresywny	185,44	2017-10-12	156,70	2016-12-31
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	195,10	2017-10-12	164,37	2016-12-31
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	174,14	2017-10-12	147,79	2016-12-31
Kategoria Top Akcyjny	114,92	2017-10-12	97,27	2016-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria mBank Agresywny	182,52	2017-12-31	156,71	2016-12-31
Kategoria multiBank Agresywny	182,51	2017-12-31	156,70	2016-12-31
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	192,13	2017-12-31	164,37	2016-12-31
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	171,22	2017-12-31	147,79	2016-12-31
Kategoria Top Akcyjny	113,06	2017-12-31	97,27	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,69%		1,75%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,58%		1,68%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,02%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,03%		0,04%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z wyceną bilansową.

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

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto 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 zawarcia 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 (Dz.U. z 2018., poz. 395 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Metoda stosowana przy obliczaniu ekspozycji

Do pomiaru ekspozycji dla Funduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI i metodę brutto.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		2017-12-31	2016-12-31
Należności		24	89
Z tytułu zbytych lokat		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-	63
Z tytułu dywidend		-	-
Z tytułu odsetek		-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek		-	-
Pozostałe, w tym:		24	26
- z tytułu kick-back		20	26

Nota nr 3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU		2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania		106	236
Z tytułu nabytych aktywów		-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu		-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych		-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne		39	54
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		6	111
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		49	68
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:		12	3
- zaliczka na podatek dochodowy		12	3

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	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	-	5 806	-	4 738
MBANK S.A.	-	5 806	-	4 738
EUR	48	200	1	4
PLN	5 606	5 606	4 734	4 734

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	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	-	5 227	-	4 419
EUR	117	497	81	352
PLN	4 681	4 681	4 067	4 067
USD	14	49	-	-

*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy 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 (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
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 PRZEPIYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	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	2017-12-31	2016-12-31
	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 (****)	5 832	4 844
Środki na rachunkach bankowych	5 806	4 738
Należności	24	89
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	17
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	5 808	4 738
- Środki na rachunkach bankowych w MBANK S.A.	5 808	4 738

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wycenionych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania 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	2017-12-31	2016-12-31
	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	-	-
Środki na rachunkach bankowych	200	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 126
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	17

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

		2017-12-31							
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	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, 2018.01.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2018-01-12	29.791,63 USD po kursie walutowym 3.5461500000 PLN	2018-01-12	2018-01-12
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Długa	Futures	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-		przebiegają pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku		2018-03-16	2018-03-16

		2016-12-31							
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	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, 2017.01.23 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-01-23	127.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4480000000 PLN	2017-01-23	2017-01-23
Forward EUR/PLN, 2017.01.23 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2017-01-23	30.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4336000000 PLN	2017-01-23	2017-01-23
Forward EUR/PLN, 2017.01.03 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2017-01-03	454.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4574000000 PLN	2017-01-03	2017-01-03

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

PN

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty				
EUR	-	41 171	-	40 246
PLN	48	5 806	1	4 738
2) Należności				
PLN	5 606	5 606	4 734	4 734
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
4) Składniki lokat notowane na aktywim rynku, w tym:				
EUR	24	24	89	89
- dłużne papiery wartościowe				
5) Składniki lokat nienotowane na aktywim rynku, w tym:				
EUR	-	-	707	3 126
PLN	-	-	-	3 126
6) Nieruchomości				
7) Pozostałe aktywa				
II. Zobowiązania				
PLN	106	106	-	236
			236	236

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31			od 2016-01-01 do 2016-12-31		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane 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 niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Tytuły uczestnicząca emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	-256	40	18	-	-40

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBIP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs EUR	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Kurs EUR	4,1709	EUR	4,1793	USD
Kurs USD	3,4813	USD	4,4240	EUR

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	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	1 225	-441	241	441
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 865	1 136	718	2 687
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	6 090	695	959	3 128

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 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	668	638
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	668	638

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	41 065	40 010	39 035
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria mBank Agresywny	182,52	156,71	141,65
Kategoria multiBank Agresywny	182,51	156,70	141,64
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	192,13	164,37	148,00
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	171,22	147,79	134,35
Kategoria Top Akcyjny	113,06	97,27	88,11

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie ujawniły się 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 po dniu bilansowym, które należałoby ująć w jednostkowym 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.

7. Pozostałe informacje

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



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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Ewa Radkowska-Świętoń
Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Bartosz Józefiak
Wiceprezes Zarządu – I Zastępca Prezesa Zarządu
Skarbiec TFI S.A.

Jękuć Kocjan
Wiceprezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Dariusz Łasek
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Jacek Janiuk
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Krzysztof Czerkas
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Grzegorz Wędrychowicz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2018 roku



Warszawa, dnia 20 kwietnia 2018 r.

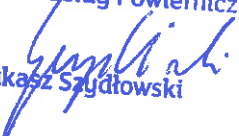
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

SKARBIEC - TOP Funduszy Akcji SFIO (Fundusz)

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych

Łukasz Sztybel

Sporządził (a): Anna Markiewicz

mBank.pl



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Skarbiec -Top Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Zgodnie z przepisami art. 49 ust. 2b ustawy o rachunkowości z 29 września 1994 roku, z uwzględnieniem art. 105 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z 19 grudnia 2012 roku, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. U. UE L 83 z 22.03.2013 r.),

Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które to Towarzystwo zarządza Skarbiec -Top Funduszy Akcji Specjalistycznym Funduszem Inwestycyjnym Otwartym („Fundusz”) przedkłada sprawozdanie z działalności za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2017 r.

A) PRZEGLĄD DZIAŁAŃ INWESTYCYJNYCH PODJĘTYCH W 2017 ROKU ORAZ PRZEGLĄD PORTFELA FUNDUSZU NA KONIEC 2017 ROKU

W okresie sprawozdawczym Fundusz dokonywał odkupu oraz zbycia jednostek uczestnictwa, szczegółowe dane znajdują się we wstępie do sprawozdania finansowego.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. w portfelu Funduszu znajdowały się lokaty zgodnie z zestawieniem poniżej. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w tabelach uzupełniających do sprawozdania finansowego.

Instrumenty pochodne	-
Jednostki uczestnictwa	85,83%

W roku 2017 od 50% do 95% aktywów Funduszu lokowane było w jednostki uczestnictwa innych funduszy zaklasyfikowanych do grupy akcyjnych (66% udział akcji w aktywach lub 75% udział tej kategorii w benchmarku). Kolejne 25% aktywów stanowiły jednostki uczestnictwa funduszy z innych kategorii, w tym dłużne i rynku pieniężnego. Nie więcej niż 25% środków lokowanych było bezpośrednio na rynku akcji, a dopełnienie portfela stanowiły papiery dłużne i instrumenty rynku pieniężnego.

Proces inwestycyjny Funduszu będzie kontynuowany w kolejnych okresach.

B) PRZEGLĄD WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PRZEZ FUNDUSZ W 2017 ROKU

Na koniec okresu sprawozdawczego w porównaniu do dnia 31 grudnia 2016 r. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Funduszu dla poszczególnych kategorii wzrosła w ujęciu rocznym zgodnie z poniższym:

Kategoria mBank Agresywny	16,47%
Kategoria multiBank Agresywny	16,47%
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	16,89%
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	15,85%
Kategoria Top Akcyjny	16,23%

Kategoria mBank Agresywny	182,52 zł
Kategoria multiBank Agresywny	182,51 zł
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	192,13 zł



Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	171,22 zł
Kategoria Top Akcyjny	113,06 zł

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość kapitału Funduszu (tj. saldo kapitału wpłaconego i wypłaconego) wyniosła 42.998 tysięcy zł, a wynik z operacji wyniósł 6.391 tysięcy zł.

C) CZYNNIKI RYZYKA

Fundusz jest narażony na ryzyko inwestycyjne zmiany ceny instrumentów, ryzyko kursowe wynikające z posiadania aktywów notowanych w walucie innej niż waluta Funduszu, ryzyko stóp procentowych wpływające na część instrumentów dłużnych, ryzyko operacyjne związane z nieadekwatnymi procesami wewnętrznymi lub błędami systemów, ryzyko kontrahenta związane z nieterminowym rozliczeniem lub niewywiązaniem się kontrpartnerów ze zobowiązań, ryzyko kredytowe wynikające z możliwości pogorszenia się sytuacji kredytowej emitenta, ryzyko systematyczne związane z możliwością zmiany sytuacji rynkowej, ryzyko prawne związane z możliwością wprowadzenia nowych regulacji oraz ryzyko płynności wynika z samego gospodarowania aktywami i pasywami bilansu. Ryzyka te mogą prowadzić do spadku wartości aktywów. Ryzyko kursowe jest zabezpieczane poprzez transakcje FX-Swap oraz Forward.

D) ISTOTNE ZMIANY INFORMACJI WYMIENIONYCH W ART. 23 DYREKTYWY 2011/61/UE, KTÓRE NIE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W OKRESOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W minionym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany informacji wymienionych w art. 23 Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. L 174, 1.7.2011, p.1), które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu.

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2018 roku

Ewa Radkowska-Swiętoń
Prezes Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Bartosz Józefiak
Wiceprezes Zarządu,
i Zastępca Prezesa Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Jakub Kocjan
Wiceprezes Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Dariusz Lasek
Członek Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Jacek Janiuk
Członek Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.

Krzysztof Czerkas
Członek Zarządu
SKARBIEC TFI S.A.