Skarbiec Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania połączonego sprawozdania finansowego
List do Uczestników Funduszu
Połączone sprawozdanie finansowe
Oświadczenie Banku Depozytariusza
Informacja o wynagrodzeniach
Informacje wymagane w Sekcji A Załącznika do Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015r.

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.

Połączone sprawozdanie Finansowe
przygotowane przez Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Oświadczenie Banku Depozytariusza
przygotowane przez mBank S.A.

Informacja o wynagrodzeniach
zgodna z wymogami art. 219 ust. 1a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 poz. 56) przygotowana przez Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Informacje wymagane w Sekcji A Załącznika do Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015r.
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 połączone sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe") SKARBIEC 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 połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, które zawiera:

- połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans na dzień 31 grudnia 2017 r.;

oraz sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.:

- połączony rachunek wyniku z operacji;
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto; oraz

wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

Podstawa opinii

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę 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.*

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.pl

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.

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, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Kluczowa sprawa badania	*Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy*
Wycena instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku Kwestia ta była przedmiotem naszej szczególnej uwagi ponieważ jest to zagadnienie wymagające od Zarządu Towarzystwa dokonania osądu i ma istotny wpływ na sprawozdanie finansowe. W szczególności dotyczy to oceny wystąpienia przesłanek utraty wartości instrumentów dłużnych. Oszacowania Zarządu w tym obszarze mogą być bardzo złożone, często wymagają uwzględnienia danych nieobserwowalnych na rynku oraz podjęcia decyzji w oparciu o doświadczenie i wiedzę ekspercką, co sprawia, że narażone są na ryzyko zniekształcenia. Informacje dotyczące wartości wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku znajdują się w sprawozdaniu finansowym w połączonym zestawieniu lokat na dzień 31 grudnia 2017 r.	Uzyskaliśmy zrozumienie środowiska kontroli wewnętrznej w obszarze wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Oceniliśmy czy metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku zastosowane przez Towarzystwo są zgodne z wymogami Ustawy. Na podstawie profesjonalnego osądu i oceny ryzyka, wybraliśmy próbę lokat w instrumenty dłużne nienotowane na aktywnym rynku i oceniliśmy czy na dzień bilansowy wystąpiły przesłanki utraty wartości, oraz, w przypadku identyfikacji takich przesłanek, czy bilansowa wycena lokat nie przekracza wartości możliwej do odzyskania. W wyniku przeprowadzonych prac nie zidentyfikowaliśmy istotnych zniekształceń.

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 błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmowy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 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 przeważyłyby korzyści dla interesu publicznego takiego ujawnienia.

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

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 połączone sprawozdanie finansowe **SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 01 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r.

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 zaostrzenie 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 niełasce 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 przymierza 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 skarbowa 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 zaostrzania 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 rządy 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. Wsparła 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 wykorzystały 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 podażowe 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 Global Select Equity; JPMorgan - Global Strategic Bond Fund Polska, zmieni 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.

Subfundusz Akcji Skarbiec Akcja* Subfundusz Skarbiec Akcja w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 25,41%**. Rok 2017 był zupełnie inny niż poprzednie lata, ponieważ indeks największych spółek WIG20 zachowywał się lepiej niż indeks średnich czy małych spółek. Indeks WIG20 wzrósł o 28,90%, podczas gdy mWIG40 o 17,66%, a sWIG80 o 4,71%. W 2017 roku polska giełda była jedną z najlepszych giełd na świecie – nadrabiała zaległości z poprzednich lat wobec indeksu rynków wschodzących MSCI Emerging Markets. Wzrost polskiej giełdy odbywał się przy biciu kolejnych rekordów przez amerykański indeks SP500 i niemiecki DAX. Na pozytywny wynik funduszu wpłynęło przeważenie w bankach, które korzystały na poprawiającym się otoczeniu makroekonomicznym oraz niedoważenie w małych spółkach, które były pod presją ze względu na rosnące koszty pracy, rosnące ceny surowców oraz umacniającego się złotego.

Subfundusz Skarbiec Top Brands* omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 32,87%**. Fundusz inwestował przede wszystkim w Europie Zachodniej oraz Stanach Zjednoczonych. Rok 2017 okazał się bardzo sprzyjający dla rynków finansowych. Jeżeli patrzymy na najważniejsze kategorie aktywów, to trudno znaleźć jakąś, która przyniosłaby zdecydowaną stratę. Amerykański S&P500 wzrósł o 19,49%, NASDAQ Composite o 27,98%. W przypadku rynków europejskich szeroki europejski indeks Stoxx600 wzrósł 8,13%, niemiecki DAX 13,35%, francuski CAC40 10,35% natomiast brytyjski FTSE100 7,06%. Indeks S&P Global Luxury Index wzrósł o 37,85%.

Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych Skarbiec Depozytowy* Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych Skarbiec Depozytowy w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: kategoria A 4,20%** i kategoria B 14,75%**. Do wyniku funduszu pozytywnie kontrybuowała zarówno polska jak i zagraniczna część funduszu. Polskie obligacje skarbowe były wspierane przez dobrą sytuacje budżetową, polepszenie się sentymentu do ryzyka rynków wschodzących jak również przez gołębie wypowiedzi prezesa Glapińskiego. Pozytywna kontrybucja części zagranicznej portfela odbyła się przede wszystkim poprzez zawężenie się spreadów kredytowych na papierach emitowanych poprzez kraje Europy południowej czy gospodarek z naszego regionu.

Subfundusz Skarbiec Lokacyjny* Subfundusz Skarbiec Lokacyjny w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: kategoria A 3,75%** i kategoria B 4,53%**. Cały ubiegły rok okazał się zaskakująco udany, biorąc pod uwagę niskie poziomy premii za ryzyko kredytowe na jakich zakończyliśmy 2016 rok. Ryzyka polityczne, które budziły największe obawy inwestorów nie zrealizowały się, wzrost gospodarczy uległ dalszemu utrwaleniu a inflacja pozostała na niskim poziomie, pozwalając bankom centralnym na

dalsze prowadzenie akomodacyjnej polityki monetarnej. W ślad za pozytywnymi zjawiskami w sferze makro podążyła również sytuacja finansowa emitentów. Wskaźniki niewypłacalności za ostatni rok w segmencie EUR HY utrzymywały się w okolicach poziomu 2,5%, w USA z kolei obserwujemy wyraźny trend spadkowy wskaźnika default ratio, który na koniec 2017 roku osiągnął poziom 3,4%. W efekcie powyższych czynników przez cały ubiegły rok obserwowaliśmy stabilne wzrosty indeksów obligacji wysokodochodowych, z rzadka przerywane krótkimi i niezbyt głębokimi 2% – 2,5% korektami. Ostatecznie stopy zwrotu segmentów EUR HY i US HY (mierzone indeksami iBoxx-a) osiągnęły poziom odpowiednio 4,85% i 6,3%.

Subfundusz Skarbiec III Filar* Subfundusz Skarbiec III Filar w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 11,06%**. Głównym kontrybutorem tak dobrego wyniku było nasze pozytywne nastawienie do sektora bankowego, wsparte selekcją na „misiach". W przypadku tych drugich naszą uwagę kierowaliśmy do spółek wzrostowych, liderów w swoich sektorach, unikając spółek przemysłowych, które w 2017 r. raczej zawodziły swoimi wynikami. Dodatnią kontrybucję do wyniku miała także część dłużna portfela, ubiegły rok okazał się bowiem bardzo dobry także dla obligacji. Mocne makro i ograniczona podaż papierów skarbowych wspierały rynek. Trzon części dłużnej stanowią obligacje skarbowe, których indeks wzrósł w 2017 o ponad 5%.

Subfundusz Pieniężny Skarbiec Kasa* Subfundusz Pieniężny Skarbiec Kasa w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: kategoria A 2,95%** i kategoria B 3,41%**. Po istotniej przecenie na globalnych rynkach obligacji, wywołanej wygraną prezydenta Trumpa w wyborach w USA, miniony rok upłynął na konsekwentnej stabilizacji się sytuacji. Przełożyło się to pozytywnie na wyceny obligacji jak również na polskie ASW, które są wysoko skorelowane z implikowanym ryzykiem polskiej gospodarki. Pozwoliło to na wygenerowanie przez fundusz atrakcyjnej stopy zwrotu, nie bazując jednocześnie na wyższym poziomie ryzyka. Komunikacja Narodowego Banku Polskiego pozostaje konsekwentnie gołębia, nie należy zatem spodziewać się wzrostu stóp procentowych, a tym samym oprocentowania lokat bankowych w najbliższej przyszłości.

Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec Obligacja* Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec Obligacja w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu 5,66%** dla kategorii A i 7,50%** dla kategorii B. Tak dobre wyniki subfundusz zawdzięcza w znacznej mierze świetnej koniunkturze na rynku polskich papierów skarbowych w 2017. Indeks polskich obligacji liczony przez FTSE wzrósł w 2017 o 5,04%, najwięcej od trzech lat. Pod względem zachowania rynku okres ten można podzielić na dwie fazy. Po wzroście rentowności w pierwszych tygodniach roku, przez dalszą część półrocza trwała hossa, w trakcie której rentowności papierów dziesięcioletnich spadły z niemal 4% do niewiele ponad 3%. Było to efektem zbiegu kilku czynników, przy czym decydujące znaczenie miały bardzo dobre wyniki budżetu związane z solidnym wzrostem gospodarczym oraz niska inflacja. Także globalne przepływy kapitału w stronę rynków wschodzących sprzyjały Polsce. Nieustająco „gołębia" retoryka RPP także wspierała krajowe obligacje, zwłaszcza że perspektywa podwyżek stóp coraz bardziej odsuwa się w czasie. W drugim półroczu braku było wyraźnego trendu na rynku stopy procentowej. Subfundusz nie zmienił jednak zasadniczo strategii, gdyż utrzymywanie wyższego duration portfela wciąż było korzystne. Pozwoliło ono na wykorzystanie dodatniego nachylenia krzywej rentowności, co podniosło bieżącą stopę zwrotu. Na wyniki funduszu dodatni wpływ miało także aktywne wykorzystanie lepszej sytuacji na rynku obligacji krajów peryferyjnych strefy euro, które były beneficjentem szybszego od oczekiwań wzrostu PKB (2,5% zamiast oczekiwanych 1,5% dla całego wspólnego obszaru walutowego) oraz zażegnania zagrożenia ze strony partii populistycznych, których sukcesy w 2016 budziły zrozumiałe zaniepokojenie inwestorów.

Subfundusz Skarbiec Market Opportunities* Subfundusz Skarbiec Market Opportunities w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 22,88%**. W minionym roku szczególnie zaznaczyły się dwa okresy. Pierwszy, wyróżniający się pozytywnie, to 3-miesięczny okres w którym fundusz zarobił 20%. Oraz drugi okres, który wyróżnił się negatywnie z uwagi na spadek wartości jednostki. Wśród przyczyn drawdown'u należy zaznaczyć kilka pomysłów inwestycyjnych – zarówno nowych jak i starych, które zbiegły się w czasie z zawężającymi się wzrostami na rynku akcyjnym. Wrzesień, październik i listopad były miesiącami, w których grono

spółek uczestniczących we wzrostach znacząco się zawęziło. Fundusz inwestował przede wszystkim w Polsce, Europie Zachodniej i Stanach Zjednoczonych. Ekspozycja funduszu na sytuację na rynkach akcji była niska dzięki zastosowaniu krótkich pozycji w kontraktach futures.

Subfundusz Skarbiec Globalny Małych i Średnich Spółek* w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 33,41%**. Fundusz inwestował przede wszystkim z przeważeniem w Europie Zachodniej oraz Stanach Zjednoczonych. Rok 2017 okazał się bardzo sprzyjający dla rynków finansowych. Jeżeli patrzymy na najważniejsze kategorie aktywów, to trudno znaleźć jakąś, która przyniosłaby zdecydowaną stratę. Amerykański S&P500 wzrósł o 19,49%, NASDAQ Composite o 27,98%. W przypadku rynków europejskich szeroki europejski indeks Stoxx600 8,13%, niemiecki DAX 13,35%, francuski CAC40 10,35% natomiast brytyjski FTSE100 7,06%. . WIG podążał na północ wraz z innymi rynkami wschodzącymi, dla których poprzednie lata nie należały do szczególnie udanych. Trzeba tu od razu dodać, że rynki rozwinięte nie pozostawały w tyle, szczególnie rynki w Stanach Zjednoczonych. Wśród rynków rozwiniętych sowite zyski przyniósł indeks spółek technologicznych Nasdaq.

Subfundusz Skarbiec Rynków Surowcowych* Subfundusz Skarbiec Rynków Surowcowych w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: kategoria A -2,33%** i kategoria B 7,63%***. Na rynku ropy pierwsza połowa roku przyniosła solidne spadki cen. Mimo porozumienia państw OPEC co do zamrożenia produkcji tempo spadku nadmiernych zapasów surowca na świecie było bardzo powolne, na co wpływ miał przede wszystkim szybki wzrost wydobycia w krajach nieobjętych porozumieniem (Libia, Nigeria) oraz w USA. Dopiero druga połowa roku przy sezonowo wyższym popycie i zakłóceniach w podaży surowca przyniosła dynamiczny wzrost cen. W skali roku cena ropy WTI w najbliższym kontrakcie wzrosła z blisko 54 USD/brl do nieco ponad 60 USD. Mimo to, kontrybucja tego najważniejszego w indeksie surowca (23% udział w koszyku) do wyniku była ujemna (-4,25%) ze względu na silny efekt contango, występujący w przez większą część ubiegłego roku. Ten sam efekt zmultiplikował ponad 20% spadki cen gazu ziemnego. Również większość surowców rolnych zakończyła rok solidnymi spadkami cen: ponad 30% potaniały zboża (pszenica, kukurydza) oraz cukier, niewiele mniejsze przeceny obserwowaliśmy na rynku kawy (-26%), soi (-15%) oraz kakao (-7%). Po drugiej stronie rankingu znalazły się ceny żywca wołowego i półtuszy wieprzowych (odpowiednio +40% i +50% - łącznie 6% udziału w indeksie). Pozytywnie kontrybuowały również metale bazowe (o czym wyżej): aluminium (34%), miedź (31%) oraz nie ujęte w indeksie CRB cynk (29%), nikiel (27%) oraz ołów (23%). Wśród metali szlachetnych przodował pallad (+55%) gdzie ograniczona podaż przy silnym popycie ze strony przemysłu motoryzacyjnego wywindowały ceny metalu powyżej 1000 USD/oz. NA bazie taniejącego dolara podrożało również złoto oraz srebro (14% i 7%).

Subfundusz Skarbiec Rynków Wschodzących* w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 6,83%**. Osiągnięta stopa zwrotu jest wynikiem koniunktury giełdowej światowych rynków wschodzących, które stanowią główny przedmiot zainteresowania Subfunduszu. Szeroki benchmark światowy MSCI Emerging Markets wzrósł w tym czasie 34,95% w USD (11,4% w PLN). Największy kraj geograficznie w tym indeksie, Chiny zanotowały wzrost (w USD) 52,32%. Wzrosty w tym okresie odnotowały takie rynki jak: Korea 45,29% (w USD); Taiwan 24,06% (w USD); South Africa 30,31% (w USD) oraz Brazylia 21,11% (w USD).Subfundusz w badanym okresie nie był zabezpieczany przed ryzykiem walutowym twardych walut i tym samym został zabezpieczony przed ryzykiem kursowym walut krajów wschodzących.

Subfundusz Zrównoważony Skarbiec Waga* Subfundusz Skarbiec Waga w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie - 13,88%**. Rok 2017 był zupełnie inny niż poprzednie lata, ponieważ indeks największych spółek WIG20 zachowywał się lepiej niż indeks średnich czy małych spółek. Indeks WIG20 wzrósł o 28,90%, podczas gdy mWIG40 o 17,66%, a sWIG80 o 4,71%. W 2017 roku polska giełda była jedną z najlepszych giełd na świecie – nadrabiała zaległości z poprzednich lat wobec indeksu rynków wschodzących MSCI Emerging Markets. Wzrost polskiej giełdy odbywał się przy biciu kolejnych rekordów przez amerykański indeks SP500 i niemiecki DAX. Na pozytywny wynik funduszu wpłynęło przeważenie w akcjach, a w szczególności w bankach, które korzystały

na poprawiającym się otoczeniu makroekonomicznym oraz niedoważenie w małych spółkach, które były pod presją ze względu na rosnące koszty pracy, rosnące ceny surowców oraz umacniającego się złotego.

W 2017 roku dłużna część subfunduszu dodatnio kontrybuowała do jego wyników. Stało się tak dzięki znakomitej koniunkturze na rynku polskich obligacji skarbowych, które stanowią zasadniczą część portfela dłużnego. Była ona efektem zbiegu kilku czynników, przy czym decydujące znaczenie miały bardzo dobre wyniki budżetu związane z solidnym wzrostem gospodarczym oraz niska inflacja, globalny napływ kapitału na rynki wschodzące oraz „gołębia" retoryka RPP. W rezultacie indeks polskich obligacji liczony przez FTSE wzrósł w 2017 o 5,04%, najwięcej od trzech lat.

Subfundusz Skarbiec Małych i Średnich Spółek* Subfundusz Skarbiec Małych i Średnich Spółek w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 21,15%**, co było efektem skutecznej selekcji, w tym przekonania do spółek wzrostowych, liderów w swoich sektorach. Rok 2017 był rokiem, który nie był najlepszy dla najmniejszych spółek z indeksu sWIG80. Cały rok notowania indeksu zmykają się w okolicy +5% (total return). Lepiej zachowywał się indeks mWIG40, który zarobił blisko 18%. W 2017 roku na słabsze wyniki spółek wpłynęły jednocześnie trzy negatywne efekty: wzrost płac, rosnące ceny surowców oraz umocnienie PLN. „Słabość" sWIG-u można również wiązać z dużym pesymizmem inwestorów indywidualnych, gdzie indeks obliczany przez SII osiągał najniższe poziomy w swojej historii. W ubiegłym roku zdecydowanie najwięcej zyskały duże spółki, których indeks wzrósł aż o 29%, wspierany przede wszystkim notowaniami banków, spółek petrochemicznych i surowcowych. Powyższe zdaje się potwierdzać, że w ubiegłym roku dużą rolę na GPW odgrywał kapitał zagraniczny, którego interesują jednie największe i najbardziej płynne walory.

Subfundusz Skarbiec Spółek Wzrostowych* w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 38,27%**. Rok 2017 okazał się bardzo sprzyjający dla rynków finansowych. Jeżeli patrzymy na najważniejsze kategorie aktywów, to trudno znaleźć jakąś, która przyniosłaby zdecydowaną stratę. Amerykański S&P500 wzrósł o 19,49%, NASDAQ Composite o 27,98%. W przypadku rynków europejskich szeroki europejski indeks Stoxx600 8,13%, niemiecki DAX 13,35%, francuski CAC40 10,35% natomiast brytyjski FTSE100 7,06%. Indeks spółek półprzewodnikowych SOX zarobił w badanym okresie 37,46% WIG podążał na północ wraz z innymi rynkami wschodzącymi, dla których poprzednie lata nie należały do szczególnie udanych. Trzeba tu od razu dodać, że rynki rozwinięte nie pozostawały w tyle, szczególnie rynki w Stanach Zjednoczonych. Wśród rynków rozwiniętych sowite zyski przyniósł indeks spółek technologicznych Nasdaq..

Subfundusz Skarbiec Market Neutral* w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 4,22%**. Rok 2017 okazał się bardzo sprzyjający dla rynków finansowych. Jeżeli patrzymy na najważniejsze kategorie aktywów, to trudno znaleźć jakąś, która przyniosłaby zdecydowaną stratę. Amerykański S&P500 wzrósł o 19,49%, NASDAQ Composite o 27,98%. W przypadku rynkow europejskich szeroki europejski indeks Stoxx600 8,13%, niemiecki DAX 13,35%, francuski CAC40 10,35% natomiast brytyjski FTSE100 7,06%. Jednym z bardziej zauważalnych zjawisk był powrót kapitału na rynki wschodzące. Po całkiem już niezłym 2016, w 2017 indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o ponad 30%. W tym kontekście nie powinno dziwić bardzo dobre zachowanie największych spółek z warszawskiego parkietu. WIG podążał na północ wraz z innymi rynkami wschodzącymi, dla których poprzednie lata nie należały do szczególnie udanych. Trzeba tu od razu dodać, że rynki rozwinięte nie pozostawały w tyle, szczególnie rynki w Stanach Zjednoczonych. Wśród rynków rozwiniętych sowite zyski przyniósł indeks spółek technologicznych Nasdaq.

Subfundusz Skarbiec Rynków Rozwiniętych* w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie 17,08%**. Osiągnięta stopa zwrotu jest wynikiem sytuacji na rynkach krajów, w których lokowane są aktywa funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania, w które Fundusz lokuje swoje aktywa. Indeks S&P500 zmienił się o 19,49%, NASDAQ Composite o 27,98%, a niemiecki DAX o 13,35%. Szeroki benchmark światowy MSCI World wzrósł o 20,19%, przy czym benchmark europejski (MSCI Europe) o 7,72%.

Subfundusz Skarbiec Obligacji Globalnych* Subfundusz Skarbiec Obligacji Globalnych w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: kategoria A 3,14%** i kategoria B 3,62%**. Celem funduszu jest wygenerowanie zakładanej stopy zwrotu, jednak przy założeniu minimalizacji zmienności ceny jednostki. Realizacja założenia dotyczącego zmienności stanowiła istotne wyzwanie w minionym roku. Rynki obligacji, pomimo pozytywnego trendu wzrostowego, pozostały bardzo zmienne. Było to efektem sprzecznych ze sobą czynników jak dobre dane makroekonomiczne, niska dynamika inflacji, zmiana polityki monetarnej przez EBC oraz FED, niepewność związana z polityką europejską oraz pojawiające się propozycje reformy podatkowej w USA.

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.

* Subfundusz wydzielony w ramach SKARBIEC FIO.

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

*** Zmiana wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w okresie 19.07.2016-31.12.2017. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Subfunduszu z dnia 19.07.2016 i 31.12.2017.

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz") został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 roku, poz. 56) (dalej jako „Ustawa"), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2017 roku funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY SKARBIEC – KASA,
2. SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA,
3. SUBFUNDUSZ DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SKARBIEC – DEPOZYTOWY,
4. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW WSCHODZĄCYCH,
5. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR,
6. SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY SKARBIEC – WAGA,
7. SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC – AKCJA,
8. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET OPPORTUNITIES,
9. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
10. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH,
11. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS,
12. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
13. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – SPÓŁEK WZROSTOWYCH,
14. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY,
15. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL,
16. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW ROZWINIĘTYCH,
17. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJI GLOBALNYCH.

W ramach Funduszu został również wydzielony SUBFUNDUSZ SKARBIEC – VALUE, jednak na dzień 31 grudnia 2017 roku nie został uruchomiony.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz Pieniężny SKARBIEC – KASA, Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA, Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC – DEPOZYTOWY, Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY oraz Subfundusz SKARBIEC – OBLIGACJI GLOBALNYCH oferują dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

- Subfundusz Pieniężny SKARBIEC – KASA:
  1. Jednostki Uczestnictwa A:
     a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
     b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
  2. Jednostki Uczestnictwa B:
     a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
     b. przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne

PK

- Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA:

1. Jednostki Uczestnictwa A:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
   b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 2% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. Jednostki Uczestnictwa B:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
   b. przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne

- Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC – DEPOZYTOWY:

1. Jednostki Uczestnictwa A:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
   b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 2% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. Jednostki Uczestnictwa B:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
   b. przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne

- Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY:

1. Jednostki Uczestnictwa A:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
   b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. Jednostki Uczestnictwa B:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
   b. przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne

- Subfundusz SKARBIEC – OBLIGACJI GLOBALNYCH:

1. - Jednostki Uczestnictwa A:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
   b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. Jednostki Uczestnictwa B:
   a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
   b. przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne

Pozostałe Subfundusze oferują jedną kategorię Jednostek Uczestnictwa.

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 Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego

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

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane w wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone 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 i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

   W okresie od dnia 9 czerwca 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Wartość Aktywów Netto Subfunduszu SKARBIEC – RYNKÓW WSCHODZĄCYCH była niższa niż 10 mln zł, pomimo to Towarzystwo nie podjęło decyzji o rozwiązaniu Subfunduszu. W związku z powyższym, Zarząd Towarzystwa sporządził jednostkowe sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności przez Subfundusz. Sprawozdanie to nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby sprawozdanie zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności przez Subfundusz.

   Na dzień sporządzania sprawozdania finansowego zidentyfikowano konieczność dokonania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu SKARBIEC – TOP BRANDS w okresie od dnia 12 listopada 2015 roku do dnia 8 sierpnia 2017 roku. Przyczyną korekty było błędne naliczenie wynagrodzenia Towarzystwa na dzień 30 grudnia 2015 roku. Szacowana kwota należności oraz zobowiązań z tytułu ponownego przeliczenia nabyć i umorzeń na dzień podpisania sprawozdania nie została przeliczona. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego korekty wyceny zostały dokonane.

2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

PW

I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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	838 279	1 095 730	36,88%	650 241	836 596	37,34%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	1 500	1 554	0,05%	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	9 883	15 548	0,52%	28 985	32 193	1,44%
Listy zastawne	14 388	14 214	0,48%	10 000	10 029	0,45%
Dłużne papiery wartościowe	987 072	997 457	33,58%	866 582	893 891	39,90%
Instrumenty pochodne	993	13 971	0,47%	-	1 283	0,06%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	235 930	253 026	8,52%	214 920	246 854	11,02%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**2 088 045**	**2 391 500**	**80,50%**	**1 770 728**	**2 020 846**	**90,21%**

Udział całkowitej wartości lokat, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 80,03%, 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 w sprawozdaniach poszczególnych Subfunduszy.

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

II. POŁĄCZONY BILANS

POŁĄCZONY BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	**2 970 816**	**2 240 158**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	186 265	163 910
2) Należności	94 234	6 139
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	298 620	45 996
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 839 770	1 355 108
- dłużne papiery wartościowe	575 717	335 611
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	551 927	669 005
- dłużne papiery wartościowe	421 740	558 280
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	54 484	69 147
1) Zobowiązania własne subfunduszy	54 484	69 147
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	**2 916 332**	**2 171 011**
IV. Kapitał funduszu	**1 463 766**	**1 014 839**
1) Kapitał wpłacony	35 097 713	31 828 554
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-33 633 947	-30 813 715
V. Dochody zatrzymane	**1 157 776**	**913 692**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	372 941	424 506
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	784 835	489 186
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**294 790**	**242 480**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 916 332**	**2 171 011**

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

PW

III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
I. Przychody z lokat	**49 117**	**50 924**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 417	15 969
Przychody odsetkowe	32 017	31 225
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	3 516
Pozostałe	683	214
II. Koszty funduszu	**100 682**	**73 009**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	91 536	68 737
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	1 275	1 139
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	925	504
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	612	502
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	6 108	1 676
Pozostałe	226	451
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**100 682**	**73 009**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-51 565**	**-22 085**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**347 959**	**106 323**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	295 649	77 201
- z tytułu różnic kursowych	-19 536	73 880
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52 310	29 122
- z tytułu różnic kursowych	-87 300	-25 182
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**296 394**	**84 238**

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 171 011	2 458 775
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	296 394	84 238
a) przychody z lokat netto	-51 565	-22 085
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	295 649	77 201
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52 310	29 122
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	296 394	84 238
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)	448 927	-372 002
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 269 159	1 583 494
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 820 232	-1 955 496
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	745 321	-287 764
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 916 332	2 171 011
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 567 214	2 252 249

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

SKARBIEC 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.

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

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Akcji SKARBIEC - AKCJA,
- Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC - DEPOZYTOWY,
- Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC - OBLIGACJA,
- Subfundusz Pieniężny SKARBIEC - KASA,
- Subfundusz SKARBIEC - GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
- Subfundusz SKARBIEC - III FILAR,
- Subfundusz SKARBIEC - LOKACYJNY,
- Subfundusz SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
- Subfundusz SKARBIEC - MARKET NEUTRAL,
- Subfundusz SKARBIEC - Market Opportunities,
- Subfundusz SKARBIEC - Obligacji Globalnych,
- Subfundusz SKARBIEC - Rynków Rozwiniętych,
- Subfundusz SKARBIEC - RYNKÓW SUROWCOWYCH,
- Subfundusz SKARBIEC - Rynków Wschodzących,
- Subfundusz SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH,
- Subfundusz SKARBIEC - Top Brands,
- Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC - WAGA,

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

Izabela Babańczyk

Sporządził (a): Łukasz Szydłowski

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

Zgodnie z art. 219 ust. 1a Ustawy w okresie sprawozdawczym oraz na datę bilansową stan zatrudnienia oraz polityka wynagrodzeń Towarzystwa wyglądała następująco:
Liczba zatrudnionych pracowników w Towarzystwie na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiła 53 osoby.
Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez Towarzystwo pracownikom w okresie sprawozdawczym wyniosła 9.471.635,08 zł, w tym: wynagrodzenie stałe : 7.641.710,08 zł oraz wynagrodzenie zmienne 1.829.925,00 zł. Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez Towarzystwo osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 Ustawy, wyniosła 7.340.889,44 zł.

Wynagrodzenie zmienne dla osób nie podlegających Polityce Wynagrodzeń co do zasady i kwoty jest uznaniowe oraz zależne od decyzji Zarządu Towarzystwa.
Podstawą do określenia zmiennych składników wynagrodzeń osób podlegających Polityce Wynagrodzeń jest ocena wyników osiągniętych przez osobę podlegającą Polityce Wynagrodzeń i daną jednostkę organizacyjną, w której ta osoba jest zatrudniona w odniesieniu do ogólnych wyników osiąganych przez Towarzystwo oraz przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo.
Ogólne wyniki Towarzystwa, funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub unijnego AFI przyjmowane dla celów określenia zmiennych składników wynagrodzeń, uwzględniają poziom ponoszonego ryzyka, w tym ryzyka płynności, ryzyka kredytowego oraz ryzyka koncentracji.
Przy ocenie indywidualnych wyników osiągniętych przez osobę podlegającą Polityce Wynagrodzeń brane są pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe. Przy określaniu zmiennych składników wynagrodzeń osób podejmujących decyzje inwestycyjne brane są także pod uwagę wyniki konkretnego funduszu inwestycyjnego.
Wypłata zmiennych składników wynagrodzeń jest finansowana i wypłacana ze środków Towarzystwa i podlega odroczeniu zgodnie z ogólnymi zasadami.

W ramach przeglądu realizacji polityki wynagrodzeń Inspektor Nadzoru Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie stwierdził istotnych naruszeń. Rada Nadzorcza Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Uchwałą nr 3/08.09.2017 r. z dnia 08 września 2017 r. przyjęła Raport ze stanu realizacji Polityki Wynagrodzeń i pozytywnie oceniła jej stosowanie.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w przyjętej Polityce Wynagrodzeń Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

PW

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego dla subfunduszy wydzielonych w ramach SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty:

1. **Subfundusz Pieniężny Skarbiec – Kasa**

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	27 442
Odsetek zarządzanych aktywów	8,86%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	27 442
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	
BANK ZACHODNI WBK S.A.	**27 442**
	27 442

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	
Obligacje skarbowe	**27 442**
	27 442
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	
powyżej jednego roku	**27 442**
	27 442
Waluta zabezpieczeń	
PLN	**27 442**
	27 442
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	
od jednego dnia do jednego tygodnia	**27 442**
	27 442
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	
Polska	**27 442**
	27 442
Rozliczenie i rozrachunek	
dwustronne	**27 442**
	27 442

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	27 442

PW

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	276	100,00%	122	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

2. Subfundusz Instrumentów Dłużnych Skarbiec – Obligacja

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	9 801
Odsetek zarządzanych aktywów	4,92%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	9 801
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**9 801**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	9 801

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**9 801**
Obligacje skarbowe	9 801
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**9 801**
powyżej jednego roku	9 801
Waluta zabezpieczeń	**9 801**
PLN	9 801
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**9 801**
od jednego dnia do jednego tygodnia	9 801
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**9 801**
Polska	9 801
Rozliczenie i rozrachunek	**9 801**
dwustronne	9 801

PW

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	9 801

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	21	100,00%	87	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

3. Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych Skarbiec – Depozytowy

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	43	100,00%	338	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

PN

4. Subfundusz Skarbiec – Rynków Wschodzących

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

5. Subfundusz Skarbiec – III Filar

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	8 821
Odsetek zarządzanych aktywów	4,87%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	8 821
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**8 821**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	8 821

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**8 821**
Obligacje skarbowe	8 821
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**8 821**
powyżej jednego roku	8 821
Waluta zabezpieczeń	**8 821**
PLN	8 821
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**8 821**
od jednego dnia do jednego tygodnia	8 821
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**8 821**
Polska	8 821
Rozliczenie i rozrachunek	**8 821**
dwustronne	8 821

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	8 821

PN

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	133	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

6. Subfundusz Zrównoważony Skarbiec – Waga

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	16 661
Odsetek zarządzanych aktywów	11,19%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	16 661
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**16 661**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	16 661

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**16 661**
Obligacje skarbowe	16 661
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**16 661**
powyżej jednego roku	16 661
Waluta zabezpieczeń	**16 661**
PLN	16 661
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**16 661**
od jednego dnia do jednego tygodnia	16 661
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**16 661**
Polska	16 661
Rozliczenie i rozrachunek	**16 661**
dwustronne	16 661

PN

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	16 661

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	129	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

7. Subfundusz Akcji Skarbiec – Akcja

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	83 421
Odsetek zarządzanych aktywów	19,12%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	83 421
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**83 421**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	83 421

PW

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**83 421**
Obligacje skarbowe	83 421
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**83 421**
powyżej jednego roku	83 421
Waluta zabezpieczeń	**83 421**
PLN	83 421
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**83 421**
od jednego dnia do jednego tygodnia	83 421
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**83 421**
Polska	83 421
Rozliczenie i rozrachunek	**83 421**
dwustronne	83 421

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	83 421

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	202	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

PN

8. Subfundusz Skarbiec – Market Opportunities

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	43 690
Odsetek zarządzanych aktywów	29,26%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	43 690
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**43 690**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	43 690

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**43 690**
Obligacje skarbowe	43 690
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**43 690**
od trzech miesięcy do jednego roku	19 771
powyżej jednego roku	23 919
Waluta zabezpieczeń	**43 690**
PLN	43 690
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**43 690**
od jednego dnia do jednego tygodnia	43 690
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**43 690**
Polska	43 690
Rozliczenie i rozrachunek	**43 690**
dwustronne	43 690

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	43 690

PW

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	88	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

9. Subfundusz Skarbiec – Globalny Małych i Średnich Spółek

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	7	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

10. Subfundusz Skarbiec – Rynków Surowcowych

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

11. Subfundusz Skarbiec – Top Brands

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

PW

12. Subfundusz Skarbiec – Małych i Średnich Spółek

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	6	100,00%	1	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

13. Subfundusz Skarbiec – Spółek Wzrostowych

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	58 224
Odsetek zarządzanych aktywów	8,27%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	58 224
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**58 224**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	58 224

PN

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**58 224**
Obligacje skarbowe	58 224
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**58 224**
od trzech miesięcy do jednego roku	46 463
powyżej jednego roku	11 761
Waluta zabezpieczeń	**58 224**
PLN	58 224
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**58 224**
od jednego dnia do jednego tygodnia	58 224
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**58 224**
Polska	58 224
Rozliczenie i rozrachunek	**58 224**
dwustronne	58 224

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	58 224

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	32	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

PW

14. Subfundusz Skarbiec – Lokacyjny

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	49 580
Odsetek zarządzanych aktywów	9,98%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	49 580
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**49 580**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	49 580

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**49 580**
Obligacje skarbowe	49 580
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**49 580**
powyżej jednego roku	49 580
Waluta zabezpieczeń	**49 580**
PLN	49 580
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**49 580**
od jednego dnia do jednego tygodnia	49 580
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**49 580**
Polska	49 580
Rozliczenie i rozrachunek	**49 580**
dwustronne	49 580

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	49 580

PW

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	431	100,00%	5	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

15. Subfundusz Skarbiec – Market Neutral

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	
Kwota bezwzględna w PLN	980
Odsetek zarządzanych aktywów	4,20%

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	980
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	**980**
BANK ZACHODNI WBK S.A.	980

Zbiorcze dane dotyczące transakcji:

Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	**980**
Obligacje skarbowe	980
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	**980**
powyżej jednego roku	980
Waluta zabezpieczeń	**980**
PLN	980
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	**980**
od jednego dnia do jednego tygodnia	980
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	**980**
Polska	980
Rozliczenie i rozrachunek	**980**
dwustronne	980

PN

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	1
Powiernik	**Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie**
MBANK S.A.	980

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		**Koszty**	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	1	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

16. Subfundusz Skarbiec – Rynków Rozwiniętych

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

17. Subfundusz Skarbiec – Obligacji Globalnych

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

	2017-12-31
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

PW

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	**Kwota**	**Odsetek**	**Kwota**	**Odsetek**
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	444	131	3	100
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

PW