

SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Building a better
working world

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd sprawozdania finansowego SKARBIEC - TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

1 WS

5. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec
Biegły Rewident
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

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

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r., Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą”.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa

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

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

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

Cel inwestycyjny Funduszu

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

Specjalizacja Funduszu

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

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

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 75% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Nie więcej niż 25% aktywów Fundusz lokuje w akcje, instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Co najmniej 5% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych lub rynku pieniężnego, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe.
4. Co najmniej 50% i nie więcej niż 95% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych oraz akcje.
5. Nie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
6. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.

7. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	-6	-0,01	0	47	0,09
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	32 091	38 558	81,01	31 121	38 948	77,27
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 876	4 231	8,89	2 971	3 223	6,40
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Siatki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	35 967	42 783	89,89	34 092	42 218	83,76

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 89,90% natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

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

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

TABELE UZUPELNIAJĄCE

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	1 200 175	0	-6	-0,01
Wystandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	175	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	175	0	0	0,00
Futures na indeks WIG20, FW20U1420, 2014-09-19 (PL0GF0005355) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	INDEKS WIG20	175	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	1 200 000	0	-6	-0,01
Razem nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	1 200 000	0	-6	-0,01
Forward_Short_EUR/PLN_20140724	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	339 686,44 EUR po kursie walutowym 4,1477 EUR	339 686	0	-7	-0,01
Forward_Short_EUR/PLN_20140724	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	60 313,56 EUR po kursie walutowym 4,1485 EUR	60 314	0	-1	0,00
Forward_Short_USD/PLN_20140724	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	800 000,00 USD po kursie walutowym 3,0553 USD	800 000	0	2	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 3,10%

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	218 311,713	32 091	38 558	81,01
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	218 311,713	32 091	38 558	81,01
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	218 311,713	32 091	38 558	81,01
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE (PLUITFI00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE	26 373	3 423	5 348	11,24
ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ AKCJI (PLINGTF00067)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ AKCJI	8 332	2 410	2 346	4,93
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - AKCJI NOWEJ EUROPY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - AKCJI NOWEJ EUROPY	9 699	1 365	1 372	2,88
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI	11 830	3 081	5 118	10,75
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MALYCH I ŚREDNICH SPOŁEK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MALYCH I ŚREDNICH SPOŁEK	70 205	4 300	4 737	9,95

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJI	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJI	23 236	5 750	6 608	13,88
ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2	20 225	6 000	6 977	14,66
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	15 615	919	1 044	2,19
ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ JAPONIA (L)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ JAPONIA (L)	16 070	2 143	2 492	5,24
ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK	8 875	1 500	1 436	3,02
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	7 852,375	1 200	1 080	2,27

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	28 500	3 876	4 231	8,89
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	28 500	3 876	4 231	8,89
ISHARES MSCI EMERGING MKTS. ETP, ETF (IE00B0M63177)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	iShares plc	Irlandia	20 000	2 475	2 479	5,21
LYXOR ETF LEVDAX. ETP, ETF (LU0252634307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	Multi Units Luxembourg SICAV	Luksemburg	2 500	579	843	1,77
LYXOR ETF IBEX 35, ETP, ETF (FR0010251744)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRIT	Lyxor ETF IBEX 35 FCP	Francja	1 000	415	458	0,96
LYXOR ETF FTSE MIB, ETP, ETF (FR0010010827)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	Lyxor ETF S&P/MIB FCP	Francja	5 000	407	451	0,95

II. BILANS

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	47 592	50 402
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 765	8 117
2. Należności	36	66
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 231	3 223
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38 560	38 996
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania, w tym:	258	278
z tytułu instrumentów pochodnych	8	1
III. Aktywa netto (I - II)	47 334	50 124
IV. Kapitał Funduszu	56 572	58 581
1. Kapitał wpłacony	357 935	355 172
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-301 363	-296 591
V. Dochody zatrzymane	-16 054	-16 583
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 026	-2 821
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-13 028	-13 762
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 816	8 126
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	47 334	50 124
Liczba jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa	315 330,641	328 693,693
1. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	201 293,611	208 200,213
2. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	28 217,275	29 038,032
3. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	1 062,182	1 062,182
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	82 793,851	88 128,097
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	1 963,722	2 265,169
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w PLN)	-	-
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	152,18	154,57
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	152,17	154,55
3. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	158,08	160,24
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	145,57	148,26
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	94,96	96,55

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

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

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.	01.01.2013 - 30.06.2013 r.
I. Przychody z lokat	232	591	313
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	16	0
2. Przychody odsetkowe	54	113	71
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	178	462	242
- zwroty z tytułu kick-backów	178	462	242
II. Koszty Funduszu	437	1 128	463
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	413	1 073	419
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	4	11	5
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	15	23	15
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	5	21	24
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	437	1 128	463
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-205	-537	-150
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-576	3 645	-1 902
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	734	1 650	-108
- z tytułu różnic kursowych:	-25	12	19
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 310	1 995	-1 794
- z tytułu różnic kursowych:	23	-41	16
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	-781	3 108	-2 052
Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny (w PLN)	-2,40	9,89	-5,92
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny (w PLN)	-2,39	10,01	-5,90
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny (w PLN)	-2,15	10,90	-5,83
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji (w PLN)	-2,73	8,32	-6,10
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Akcyjny (w PLN)	-1,61	5,92	-3,79

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

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50 124	49 915
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-781	3 108
a) przychody z lokat netto	-205	-537
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	734	1 650
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 310	1 995
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-781	3 108
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-2 009	-2 899
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 763	8 501
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-4 772	-11 400
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-2 790	209
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	47 334	50 124
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	49 676	49 676
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	12 265,040	33 988,705
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	1 815,081	8 065,852
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	0,000	0,000
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	4 168,568	15 937,575
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	0,000	0,001
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	19 171,642	40 883,188
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	2 635,838	6 638,908
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	0,000	0,000
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	9 502,814	30 545,379
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	301,447	194,136
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	-6 906,602	-6 894,483
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	-820,757	1 426,944
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	0,000	0,000
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	-5 334,246	-14 607,804
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	-301,447	-194,135
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	-	-
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	1 282 935,595	1 270 670,555
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	206 796,400	204 981,319
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	18 507,841	18 507,841
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	836 517,531	832 348,963
- liczba zbytych jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	24 702,977	24 702,977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	1 081 641,984	1 062 470,342
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	178 579,125	175 943,287
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	17 445,659	17 445,659
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	753 723,680	744 220,866
- liczba odkupionych jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	22 739,255	22 437,808
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-	-
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	201 293,611	208 200,213
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	28 217,275	29 038,032
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	1 062,182	1 062,182
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	82 793,851	88 128,097
- saldo zmian jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	1 963,722	2 265,169
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
-Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	154,57	144,91

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	154,55	144,90
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	160,24	149,64
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	148,26	139,81
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Akcyjny	96,55	90,71
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
-Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	152,18	154,57
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	152,17	154,55
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	158,08	160,24
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	145,57	148,26
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Akcyjny	94,96	96,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
- na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	-1,55%	6,67%
- na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	-1,54%	6,66%
- na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	-1,35%	7,08%
- na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	-1,81%	6,04%
- na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	-1,65%	6,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	146,29	135,89
Data wyceny	2014-03-17	2013-04-19
- jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	146,28	135,88
Data wyceny	2014-03-17	2013-04-19
- jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	151,79	140,50
Data wyceny	2014-03-17	2013-04-19
- jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	140,16	130,89
Data wyceny	2014-03-17	2013-04-19
- jednostki uczestnictwa kategorii TOP Akcyjny	91,33	85,02
Data wyceny	2014-03-17	2013-04-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
- jednostki uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	158,88	163,82
Data wyceny	2014-02-25	2013-11-26
- jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	158,87	163,80
Data wyceny	2014-02-25	2013-11-26
- jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	164,82	169,77
Data wyceny	2014-02-25	2013-11-26
- jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	152,27	157,22
Data wyceny	2014-02-25	2013-11-26
- jednostki uczestnictwa kategorii TOP Akcyjny	99,21	102,35
Data wyceny	2014-02-25	2013-11-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
-Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	152,18	154,57
Data wyceny	2014-06-30	2013-12-31
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	152,17	154,55
Data wyceny	2014-06-30	2013-12-31
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	158,08	160,24
Data wyceny	2014-06-30	2013-12-31
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC TOP Funduszy Akcji	145,57	148,26
Data wyceny	2014-06-30	2013-12-31
- Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Akcyjny	94,96	96,55
Data wyceny	2014-06-30	2013-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,77%	2,27%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,68%	2,16%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,02%	0,02%
	0,00%	0,00%

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	01.01.2014 - 30.06.2014 r.	01.01.2013 - 31.12.2013 r.
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,05%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

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

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

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

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

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

Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

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

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Należności Funduszu

Należności Funduszu	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	28
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	36	38
- kick-back	36	38
Razem	36	66

Nota nr 3 Zobowiązania Funduszu

Zobowiązania Funduszu	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	8	1
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	80	158
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	81	11
6) Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	83	90
13) Pozostałe	6	18
Razem	258	278

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	30.06.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Banki:						
mBank SA	PLN	3 507	3 507	PLN	8 117	8 117
Dom Maklerski MBANKU S.A.	PLN	1 258	1 258	EUR	0	0
Razem	-	-	4 765	-	-	8 117

	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	6 441	6 725

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. *)	0	0
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. **)	0	0
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ***)	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys. ****)	4 767	8 165
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. *****)	-	-
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	4 241	3 272
a) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 231	3 223
b) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	48
c) zobowiązania	8	1

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

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

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

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

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

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne										30.06.2014 r.	
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Futures na indeks WIG20, FW20U1420, 2014-09-19 (PL0GF0005355) (Długa)	Długa	Futures	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2014-09-19	-			
Forward_Short_EUR/PLN_20140724	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2014-07-24	339 686,44 EUR po kursie walutowym 4,1477 EUR	2014-07-24	-			
Forward_Short_EUR/PLN_20140724	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2014-07-24	60 313,56 EUR po kursie walutowym 4,1485 EUR	2014-07-24	-			
Forward_Short_USD/PLN_20140724	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2014-07-24	800 000,00 USD po kursie walutowym 3,0553 USD	2014-07-24	-			
Razem	-	-	-	-6	-	-	-	-			

Instrumenty pochodne									
31.12.2013 r.									
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Futures na indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PLDGF0004663) (Długa)		Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2014-03-21	-		
Forward_Short_EUR/PLN_20140116 (Krótka)	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	48	2014-01-16	32 091,00	2014-01-16	-		
Forward_Long_EUR/PLN_20140116 (Długa)	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2014-01-16	3 423,00	2014-01-16	-		
Razem	-	-	47	-	-	-	-		

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	30.06.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską				
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	PLN	42 101	PLN
	w tys.	PLN	3 507	PLN
2. Należności	w tys.	PLN	36	PLN
	w tys.	PLN	0	PLN
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	PLN
	w tys.	PLN	0	PLN
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku.	w tys.	PLN	38 558	PLN
	w tys.	PLN	250	PLN
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN		PLN
	w tys.	PLN		PLN
Zobowiązania				
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	5 491	PLN
- w walucie obcej	w tys.	PLN	4 231	PLN
	w tys.	EUR	421	EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 752	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	814	USD
	w tys.	PLN	2 479	PLN
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	2	PLN
- w walucie obcej	w tys.	USD	1	USD
	w tys.	PLN	2	PLN
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN		PLN
- w walucie obcej	w tys.	EUR		EUR
	w tys.	PLN		PLN
Zobowiązania				
- w walucie obcej	w tys.	PLN	8	PLN
	w tys.	EUR	2	EUR
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	8	PLN
	w tys.	PLN		PLN
Razem aktywa netto			47 334	50 124

	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu						
Składniki lokat						
Tituly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	23	12	0	19	16
Razem	0	23	12	0	19	16

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w tys.
Składniki lokat						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-25	0	0	-41	0	0
Razem	-25	0	0	-41	0	0

W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	30.06.2014 r.		31.12.2013 r.	
	Kurs w stosunku do	Waluta	Kurs w stosunku do	Waluta
EUR	4,1609	EUR	4,1472	EUR
USD	3,0473	USD	3,0120	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty)	01.01.2014 - 30.06.2014 r.		01.01.2013 - 31.12.2013 r.		01.01.2013 - 30.06.2013 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	202	102	-454	252	-1 187	-33
2) Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	532	-1 412	2 104	1 743	1 079	-1 761
3) Nieuchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	734	-1 310	1 650	1 995	-108	-1 794

Wyplacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat Funduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Funduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2014 - 30.06.2014 r. Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	01.01.2013 - 31.12.2013 r. Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	01.01.2013 - 30.06.2013 r. Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			
1) Część stała wynagrodzenia	413	852	419
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Funduszu	0	221	0
Razem	413	1 073	419

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	50 124	49 915	47 393
2) Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe (w PLN)			
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	154,57	144,91	120,06
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny	154,55	144,90	120,05
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	160,24	149,64	123,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji	148,26	139,81	116,49
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii TOP Akcyjny	96,55	90,71	75,31

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

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

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



SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Agnieszka Czerwiakowska
Starszy Specjalista Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Marek Rybiec
Prezes Zarządu Skarbiec TF I S.A.

Piotr Kuba
Wiceprezes Zarządu Skarbiec TF I S.A.

Bartosz Józefiak
Członek Zarządu Skarbiec TF I S.A.

Łukasz Kędzior
Członek Zarządu Skarbiec TF I S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 roku



Warszawa, 27 sierpień 2014r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu list Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz półroczne sprawozdanie finansowe SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 01 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014.

Pierwsza połowa 2014 roku obfitowała w wydarzenia, które miały bardzo silny wpływ na sytuację na rynkach finansowych. Z punktu widzenia polskich inwestorów największe znaczenie miał konflikt na Ukrainie oraz nakładane wzajemnie sankcje gospodarcze. Skutki spadku aktywności w wymianie zagranicznej oraz pogorszenia się nastrojów wśród polskich przedsiębiorców widać już w statystykach. Sytuację pogorszyła gorsza od oczekiwanej koniunktura w Europie Zachodniej, która jest głównym partnerem handlowym naszego kraju. Obok ryzyka geopolitycznego, na warszawską giełdę znaczący wpływ miała niepewność związana ze zmianami w systemie emerytalnym. Informacje i liczby osób, które zdecydowały się pozostać w OFE wskazywały na realizację negatywnego scenariusza, w którym fundusze emerytalne wybierze tylko kilka procent uprawnionych. W efekcie najmocniej ucierpiał segment małych spółek, który tradycyjnie był wspierany przez OFE. Indeks sWIG80 stracił do połowy roku prawie 19%, gdy tymczasem szeroki rynek, reprezentowany przez WIG wzrósł o 2%. Choć rok 2014 miał być lepszy dla inwestycji w akcje, pozytywnie zaskoczyły inwestorów obligacje skarbowe. Stało się tak za sprawą bardzo niskiej inflacji i powrotu oczekiwań na obniżki stóp procentowych, podsycanych wypowiedziami niektórych członków RPP. Wsparciem dla polskiego rynku długu były także, co dość zaskakujące, spadki rentowności obligacji na rynkach bazowych.

Kryzys w Europie Wschodniej odcisnął swoje piętno również na koniunkturze giełdowej na rynkach krajów rozwiniętych, zwłaszcza Europy Zachodniej. Trzeba jednak dodać, że duże znaczenie miały także gorsze wyniki gospodarek tych krajów. W efekcie pogłębiły się różnice w stopach zwrotu z indeksów zachodnioeuropejskich i północnoamerykańskich. S&P 500 zyskał w pierwszym półroczu 7,7%, zaś DAX stracił w tym czasie prawie 2%, a inne główne indeksy „starej” Unii Europejskiej oscylowały wokół zera. Spośród krajów rozwiniętych także Japonia doświadczyła pogorszenia koniunktury giełdowej - NIKKEI 225 stracił ponad 4% w omawianym okresie.

Zróżnicowana sytuacja panowała na rynkach wschodzących. Uwagę zwracają giełdy w Indiach i Turcji, które dały inwestorom bardzo dobrze zarobić. Mimo problemów na początku roku, główny indeks parkietu w Istambule wzrósł o 16%. Było to dwa razy lepiej niż indeks MSCI Emerging Markets. Na przeciwnym biegunie znalazła się Moskwa, skąd w miarę eskalacji konfliktu z Ukrainą wypływał kapitał zagraniczny. W miarę upływu czasu coraz lepiej radziły sobie giełdy Dalekiego Wschodu, zwłaszcza giełda w Hongkongu.

W pierwszym półroczu 2014 roku, Skarbiec TFI mocno odświeżył ofertę produktową uatrakcyjniając ją znacznie nowymi rozwiązaniami. W lutym br zmienione zostały polityki inwestycyjne oraz nazwy Subfunduszy Skarbiec-Aktywnej Alokacji (obecnie Skarbiec-Top Brands), Skarbiec-Ochrony Kapitału (obecnie Skarbiec-Market



Opportunities), Skarbiec-Alokacji Globalnej (obecnie Skarbiec-Rynków Wschodzących) i Skarbiec-Top Funduszy Zagranicznych (obecnie Skarbiec-Rynków Rozwiniętych). Ponadto, Subfundusz Skarbiec-Akcji Nowej Europy przejął Subfundusz Skarbiec-Selektywny Nowej Europy. W grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych powstały trzy nowe fundusze. Pierwszy z nich Skarbiec-Zdrowia FIZAN to fundusz, który zgromadzone środki inwestuje w wiarytelności publicznych i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej, a portfel wiarytelności jest zarządzany przez spółkę Magellan S.A. Drugi, Skarbiec-Absolute Return Globalnych Obligacji FIZ, to fundusz w którym aktywa są lokowane głównie poprzez wyselekcjonowane fundusze zagraniczne w różnego rodzaju obligacje emitowane na całym świecie - obligacje skarbowe denominowane w różnych walutach, obligacje rynków wschodzących, papiery wyemitowane przez spółki. Tu zarządzający wybiera odpowiedni segment rynku w zależności od prognoz. Trzecim funduszem jest Skarbiec-Dochodowych Nieruchomości FIZAN, którego aktywa lokowane są w nieruchomości komercyjne pod wynajem.

SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: mBank Agresywny -1,55%*, MultiBank Agresywny -1,54%*, BRE Private Banking Agresywny -1,35%*, SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji -1,81%*, TOP Akcyjny -1,65%*. Największy wpływ na osiągnięty wynik miała sytuacja na krajowym rynku kapitałowym. W tym czasie indeks największych spółek WIG20 prawie się nie zmienił (+0,3%), a szeroki indeks WIG wzrósł o 1,27%. Największe spadki zanotowały małe spółki, które spadły o 10,9% (sWIG80), co przełożyło się negatywnie na wyceny jednostek uczestnictwa funduszy akcji, znajdujących się w portfelu funduszu.

Z poważaniem,

Marek Rybicz

Prezes Zarządu
Skarbiec TFI SA

Piotr Kuba

Wiceprezes Zarządu
Skarbiec TFI SA

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu
Skarbiec TFI SA

Łukasz Kędzior

Członek Zarządu
Skarbiec TFI SA

* Zmiana wartości jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie 01.01.2014-30.06.2014. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Funduszu z dnia 01.01.2014 i 30.06.2014.

Warszawa, dnia 27 sierpnia 2014 r.

Oświadczenie

mBank S.A., wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz SKARBIEC - Top Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2014 za okres od 01 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

merodca wydziału
Wydział Usług Powierniczych i Inwestycyjnych i Emerytalnych
Departament Usług Powierniczych

Agnieszka Sawa

merodca wydziału
Wydział Usług Powierniczych
Departament Usług Powierniczych

Magdalena Toporowska

Sporządził: Paulina Cholewik