

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

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU  
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) 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 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informacje dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 25 marca 2015 roku



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 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”.

### Badanie sprawozdania finansowego

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

### Kategorie jednostek uczestnictwa

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

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

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

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

### Cel inwestycyjny Funduszu

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

### Specjalizacja Funduszu

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

- b. ocena doświadczenia, organizacji działania oraz wyników finansowych podmiotu zarządzającego,
  - c. ocena doświadczenia i kompetencji zarządzającego,
  - d. ocena relacji osiągniętych wyników inwestycyjnych w stosunku do ryzyka podejmowanego przez zarządzającego,
  - e. wyniki analiz statystycznych agencji ratingowych.
3. Czynniki 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 31 grudnia 2014 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 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. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2014-12-31		2013-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-67	-	47	0,09%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	31 357	37 397	31 121	38 948	77,27%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 167	3 258	2 971	3 223	6,40%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>34 524</b>	<b>40 588</b>	<b>34 092</b>	<b>42 218</b>	<b>83,76%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 91,31% 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.

5



TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						200	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						200	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLOGF006684)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	200	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						878 774,54	-	-67	-0,15%
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						878 774,54	-	-67	-0,15%
Forward USD/PLN, 2015.02.19	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	878,774.54 USD po kursie walutowym 3.43930 PLN	878 774,54	-	-67	-0,15%
<b>Suma:</b>						<b>878 975</b>	<b>-</b>	<b>-67</b>	<b>-0,15%</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 29,00%.

SP

TABELA UZUPELNIAJACA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				215 375,57	31 357	37 397	83,99%
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA, AKCJE (PLUITFI00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA, AKCJE	26 372,87	3 422	5 368	12,06%
ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ AKCJI (PLINGTF00067)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ AKCJI	10 925,77	3 118	3 089	6,94%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - AKCJI NOWEJ EUROPY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - AKCJI NOWEJ EUROPY	7 565,15	1 064	1 092	2,45%
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	11 830,35	3 081	5 144	11,55%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	87 521,24	5 500	5 856	13,15%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJI	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJI	20 538,78	4 889	5 655	12,70%
ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2	20 224,86	6 000	7 000	15,72%

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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 SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	6 497,60	383	457	1,03%
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	16 046,58	2 700	2 681	6,02%
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	7 852,38	1 200	1 055	2,37%
Certyfikaty inwestycyjne							
Aktywny rynek regulowany							
Aktywny rynek nieregulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
<b>Suma:</b>				<b>215 375,57</b>	<b>31 357</b>	<b>37 397</b>	<b>83,99%</b>

TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany								
ISHARES MSCI EMERGING MKTS, ETP, ETF (IE00B0M63177)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES PLC	Irlandia	25 000	3 167	3 258	7,32%
Aktywny rynek nieregulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
<b>Suma:</b>					<b>25 000</b>	<b>3 167</b>	<b>3 258</b>	<b>7,32%</b>

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

## II. BILANS

BILANS	2014-12-31	2013-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>44 525</b>	<b>50 402</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 801	8 117
2) Należności	69	66
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 258	3 223
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 397	38 996
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>231</b>	<b>278</b>
z tytułu instrumentów pochodnych	67	1
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>44 294</b>	<b>50 124</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>54 280</b>	<b>58 581</b>
1) Kapitał wpłacony	360 218	355 172
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-305 938	-296 591
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-16 050</b>	<b>-16 583</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 165	-2 821
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 885	-13 762
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>6 064</b>	<b>8 126</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>44 294</b>	<b>50 124</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>300 021,512</b>	<b>328 693,693</b>
1. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	194 570,149	208 200,213
2. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	27 379,159	29 038,032
3. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	1 061,182	1 062,182
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	75 228,609	88 128,097
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	1 782,413	2 265,169
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-</b>	<b>0,000</b>
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	149,68	154,57
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	149,67	154,55
3. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	155,79	160,24
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	142,77	148,26
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	93,30	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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2013-01-01 do 2013-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>498</b>	<b>591</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	45	16
Przychody odsetkowe	85	113
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	7	-
Pozostałe	361	462
- zwroty z tytułu kick-backów	361	462
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>842</b>	<b>1 128</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	807	1 073
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	11	11
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	23	23
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	21
Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>842</b>	<b>1 128</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-344</b>	<b>-537</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 185</b>	<b>3 645</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	877	1 650
- z tytułu różnic kursowych	-45	12
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 062	1 995
- z tytułu różnic kursowych	479	-41
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-1 529</b>	<b>3 108</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria mBank Agresywny	-4,91	9,89
Kategoria multiBank Agresywny	-4,90	10,01
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	-4,40	10,90
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	-5,71	8,32
Kategoria Top Akcyjny	-3,38	5,92

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

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

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2013-01-01 do 2013-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	50 124	49 915
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-1 529	3 108
a) przychody z lokat netto	-344	-537
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	877	1 650
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 062	1 995
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 529	3 108
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)	-4 301	-2 899
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	5 046	8 501
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-9 347	-11 400
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-5 830	209
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 294	50 124
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	47 436	49 676
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 446,974	33 988,705
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 077,038	40 883,188
Saldo zmian	-13 630,064	-6 894,483
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 131,347	8 065,852
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 790,220	6 638,908
Saldo zmian	-1 658,873	1 426,944
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1,000	0,000
Saldo zmian	-1,000	0,000
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 572,449	15 937,575
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 471,937	30 545,379
Saldo zmian	-12 899,488	-14 607,804
Kategoria Top Akcyjny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,001
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	482,756	194,136
Saldo zmian	-482,756	-194,135
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 294 117,529	1 270 670,555
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 099 547,380	1 062 470,342
Saldo zmian	194 570,149	208 200,213
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	194 570,149	208 200,213
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	209 112,666	204 981,319
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	181 733,507	175 943,287
Saldo zmian	27 379,159	29 038,032
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	27 379,159	29 038,032
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 507,841	18 507,841
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 446,659	17 445,659
Saldo zmian	1 061,182	1 062,182
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 061,182	1 062,182
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	837 921,412	832 348,963
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	762 692,803	744 220,866
Saldo zmian	75 228,609	88 128,097
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	75 228,609	88 128,097
Kategoria Top Akcyjny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 702,977	24 702,977
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 920,564	22 437,808
Saldo zmian	1 782,413	2 265,169

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 782,413		2 265,169	
3.Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria mBank Agresywny	154,57		144,91	
Kategoria multiBank Agresywny	154,55		144,90	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	160,24		149,64	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	148,26		139,81	
Kategoria Top Akcyjny	96,55		90,71	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria mBank Agresywny	149,68		154,57	
Kategoria multiBank Agresywny	149,67		154,55	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	155,79		160,24	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	142,77		148,26	
Kategoria Top Akcyjny	93,30		96,55	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria mBank Agresywny	-3,16%		6,67%	
Kategoria multiBank Agresywny	-3,16%		6,66%	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	-2,78%		7,08%	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	-3,70%		6,04%	
Kategoria Top Akcyjny	-3,37%		6,44%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria mBank Agresywny	145,24	2014-08-11	135,89	2013-04-19
Kategoria multiBank Agresywny	145,22	2014-08-11	135,88	2013-04-19 oraz 2013-04-23
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	150,93	2014-08-11	140,50	2013-04-19
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	138,83	2014-08-11	130,89	2013-04-19 oraz 2013-04-23
Kategoria Top Akcyjny	90,60	2014-08-11	85,02	2013-04-19 oraz 2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria mBank Agresywny	161,71	2014-09-22	163,82	2013-11-26
Kategoria multiBank Agresywny	161,70	2014-09-22	163,80	2013-11-26
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	168,12	2014-09-22	169,77	2013-11-26
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	154,48	2014-09-22	157,22	2013-11-26
Kategoria Top Akcyjny	100,85	2014-09-22	102,35	2013-11-26
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria mBank Agresywny	149,68	2014-12-31	154,57	2013-12-31
Kategoria multiBank Agresywny	149,67	2014-12-31	154,55	2013-12-31
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	155,79	2014-12-31	160,24	2013-12-31
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	142,77	2014-12-31	148,26	2013-12-31
Kategoria Top Akcyjny	93,30	2014-12-31	96,55	2013-12-31
<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,78%</b>		<b>2,27%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,70%		2,16%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,02%		0,02%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,05%		0,05%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

# SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

## Nota nr 1

### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują 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, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują 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 sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy w Nocie 4.II. *Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu* zmieniono metodę wyliczenia w celu zwiększenia dokładności prezentowanych danych. Dotychczas średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym był wyliczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego. Obecnie średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

Zmiana prezentacji danych została wprowadzona zgodnie z poniższym schematem:

Przed zmianą

**Nota 4.II.** Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

	od 2013-01-01 do 2013-12-31
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu	Wartość na dzień bilansowy w tys.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:	6 725

Po zmianie

**Nota 4.II.** Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2013-01-01 do 2013-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	5 817
EUR	126
PLN	5 670
USD	21

Nota nr 2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2014-12-31	2013-12-31
<b>Należności</b>	<b>69</b>	<b>66</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	31	28
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	38	38
- kick-back	38	38

Nota nr 3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2014-12-31	2013-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>231</b>	<b>278</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	67	1
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	66	158
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	15	11
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	80	90
Pozostałe składniki zobowiązań	3	18

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2014-12-31		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	3 801	-	8 117
MBANK S.A.	-	3 801	-	8 117
PLN	3 788	3 788	8 117	8 117
USD	4	13	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2013-01-01 do 2013-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	5 506	5 817
EUR	37	126
PLN	5 468	5 670
USD	1	21

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

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2014-12-31	2013-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2014-12-31	2013-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2014-12-31	2013-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	3 801	8 165
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 801	8 117
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	48
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2014-12-31	2013-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 258	3 223
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	48
Zobowiązania	67	1

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

		2014-12-31							
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Forward									
Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-67	-	2015-02-19	879 tys. USD po kursie walutowym 3.43930 PLN	2015-02-19	2015-02-19
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLOGF0006684)	Długa	Futures	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2015-03-20	2015-03-20

		2013-12-31							
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Forward									
Forward_Short_EUR/PLN_20140116 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	48	-	2014-01-16	777 tys. EUR po kursie walutowym 4,2129 EUR	2014-01-16	2014-01-16
Forward_Long_EUR/PLN_20140116 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2014-01-16	78 tys. EUR po kursie walutowym 4,1658 EUR	2014-01-16	2014-01-16
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Futures									
Futures na indeks WIG20, FW20H14, 2014-03-21 (PLOGF0004663)	Długa	Futures	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2014-03-21	2014-03-21

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCZKI BILANSU	2014-12-31		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	44 525	-	50 402
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3 801	-	8 117
PLN	3 788	3 788	8 117	8 117
USD	4	13	-	-
2) Należności	-	69	-	66
PLN	69	69	66	66
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 258	-	3 223
EUR	-	-	777	3 223
USD	929	3 258	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	37 397	-	38 996
EUR	-	-	-	48
PLN	37 397	37 397	38 948	38 948
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	231	-	278
EUR	-	-	-	1
PLN	164	164	277	277
USD	19	67	-	-





Nota nr II Koszty Funduszu

NOTA-II I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

NOTA-II I. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2013-01-01 do 2013-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	807	852
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	221
<b>Suma:</b>	<b>807</b>	<b>1 073</b>

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>			
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za I rzy ostatnie lata obrotowe	44 294	50 124	49 915
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za I rzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria mBank Agresywny	149,68	154,57	144,91
Kategoria multiBank Agresywny	149,67	154,55	144,90
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	155,79	160,24	149,64
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	142,77	148,26	139,81
Kategoria Top Akcyjny	93,30	96,55	90,71

9

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi poza różnicami opisanymi w notcie 1.

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

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

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



## SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Ewa Żbikowska  
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Marek Rybiec  
Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Piotr Kuba  
Wiceprezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Bartosz Józefiak  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Łukasz Kędzior  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

### Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 25 marca 2015 roku



Warszawa, dnia 25 marca 2015 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 pożytków z tych aktywów wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

menedżer wydziału  
Wydział Rozliczeń Transakcji Custody  
Departament Usług Powierniczych

  
Magdalena Toporowska

Sporządził: Monika Placzyńska



Warszawa, 25 marzec 2015r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu list Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz roczne sprawozdanie finansowe **SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 01 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r.

Rok 2014 przyniósł inwestorom działającym na większości rynków szereg zaskoczeń. Wbrew oczekiwaniom, akcje nie okazały się jednoznacznie najlepszą klasą aktywów. Największym rozczarowaniem stały się papiery udziałowe na rynkach Zachodniej Europy, która w ubiegłym roku nie była w stanie podźwignąć się ze stagnacji gospodarczej. Solidne stopy zwrotu przyniosły akcje amerykańskie, zwłaszcza notowane na Nasdaq, jednak nie przekroczyły one globalnie 15%. Pozytywnym zaskoczeniem były natomiast wzrosty na giełdach rynków wschodzących, w szczególności chińskim i tureckim. Indeks giełdy w Szanghaju po dopuszczeniu inwestorów zagranicznych do rynku wewnętrznego wzrósł o ponad 50%. Z drugiej strony wiele rynków wschodzących traciło. Przykładem może być giełda w Moskwie, która stała się ofiarą obaw o wpływ sankcji międzynarodowych oraz spadku ceny ropy naftowej. To ostatnie wydarzenie miało ogromny wpływ nie tylko na kraje eksporterów tego surowca ale na całą gospodarkę światową. Spadek cen ropy silnie odczuł amerykański sektor wydobywczy, który jest liczącym się emitentem obligacji korporacyjnych. W rezultacie w drugiej połowie roku mogliśmy obserwować dynamiczny wzrost rentowności instrumentów dłużnych z grupy High Yield.

Odmienne przedstawiała się natomiast sytuacja na rynkach obligacji skarbowych. Znaczący wpływ na taką sytuację miała postawa władz monetarnych w największych gospodarkach. Amerykański Fed dał wyraźny sygnał, iż na dłuższy czas wstrzyma się z podwyżkami stawek, zaś w strefie euro coraz bardziej prawdopodobne stawało się rozpoczęcie programu skupu aktywów na szeroką skalę. Praktycznie przez cały 2014 rok obserwowany był spadek i tak już rekordowo niskich rentowności na rynkach bazowych, za którymi podążyły także obligacje krajów peryferyjnych strefy euro i wielu rynków wschodzących. Należał do nich także rynek polski. Ubiegły rok okazał się być zaskakująco dobry dla krajowego długu skarbowego, który licząc indeksowo, dał zarobić prawie 10%, czyli znacznie lepiej niż akcje notowane na GPW. Utrzymujące się podwyższone napięcie związane z wojną Rosji z Ukrainą oraz niepewność wokół OFE w pierwszej połowie roku przełożyły się na brak istotnych wzrostów indeksów, spośród których najlepiej wypadł mWIG40. Stało się tak, mimo iż polska gospodarka okazywała już wyraźne oznaki wejścia w fazę ożywienia. Niestety, nie znalazło to jeszcze odbicia w wynikach większości spółek, co jeszcze bardziej zniechęcało inwestorów do kupowania akcji. Nie pomógł także rozpoczęty ponownie przez RPP cykl obniżek stóp procentowych.

W 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 wierzytelności publicznych i niepublicznych zakładów opieki zdrowotnej, a portfel wierzytelności 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 -3,16%\*, MultiBank Agresywny -3,16%\*, BRE Private Banking Agresywny -2,78%\*, SKARBIEC-Top Funduszy Akcji -3,70%\*, TOP Akcyjny -3,37%\*. Osiągnięta stopa zwrotu wynika głównie z relatywnie słabego zachowania krajowego rynku akcji. W ubiegłym roku indeks WIG zyskał 0,2%, podczas gdy indeks spółek małych sWIG80 stracił ponad 15,5%. Spadek wycen w tym segmencie przełożył się negatywnie na wyniki, uzyskane przez fundusze akcji polskich o charakterze uniwersalnym oraz małych i średnich spółek, znajdujące się w portfelu funduszu.



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 2014 roku.

Z poważaniem,

Marek Rybiec

Piotr Kuba

Bartosz Józefiak

Łukasz Kędzior

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Skarbiec TFI SA

Skarbiec TFI SA

Skarbiec TFI SA

Skarbiec TFI SA

\* Zmiana wartości jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie 01.01.2014-31.12.2014. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Funduszu z dnia 01.01.2014 i 31.12.2014.

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

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA

### 1. Informacje ogólne

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

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

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 lutego 2005 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 180.

Fundusz posiada numer NIP: 1070001494 nadany dnia 25 lutego 2005 roku oraz symbol REGON: 140014960 nadany dnia 21 stycznia 2005 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych niepublicznie w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe zgodnie z celem i zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Fundusz wyemitował 300.021,512 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

– mBank Agresywny	194.570,149
– multiBank Agresywny	27.379,159
– BRE Private Banking Agresywny	1.061,182
– SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji	75.228,609
– Top Akcyjny	1.782,413

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”).

Organem zarządzającym Funduszu jest SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000060640.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 25 marca 2015 roku wchodził:

Marek Rybiec	- Prezes Zarządu
Piotr Kuba	- Wiceprezes Zarządu
Bartosz Józefiak	- Członek Zarządu
Łukasz Kędzior	- Członek Zarządu



W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

- Z dniem 28 lutego 2014 roku Pan Mieczysław Lewandowski przestał pełnić funkcję Członka Zarządu.
- Z dniem 1 marca 2014 roku na mocy uchwały Rady Nadzorczej powołano Pana Bartosza Józefiaka w skład Zarządu na stanowisko Członka Zarządu.
- Z dniem 7 lipca 2014 roku na mocy uchwały Rady Nadzorczej powołano Pana Łukasza Kędziora w skład Zarządu na stanowisko Członka Zarządu.

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

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

## 2. Sprawozdanie finansowe

### 2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w dniu 23 lipca 2014 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649, z późniejszymi zmianami), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy z dnia 30 lipca 2014 roku zawartej z Zarządem Towarzystwa przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy.

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

Na podstawie naszego badania, z dniem 25 marca 2015 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) 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 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Funduszu odpowiada Zarząd SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 listopada 2014 roku do dnia 25 marca 2015 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Funduszu od dnia 17 listopada 2014 roku do dnia 5 grudnia 2014 roku oraz od dnia 3 marca 2015 roku do dnia 19 marca 2015 roku.

## 2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 25 marca 2015 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Towarzystwa i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

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

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz oświadczenie Depozytariusza,

o którym mowa w § 37 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego obsługującego rejestr uczestników Funduszu.

### 2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku („poprzedni okres sprawozdawczy”) zostało zbadane przez Wojciecha Soleńca, kluczowego biegłego rewidenta nr 11016, działającego w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 7 maja 2014 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2013 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2014 roku.

## 3. Sytuacja finansowa

### 3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych Funduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Lokaty	40.655	42.218	45.001
Aktywa netto	44.294	50.124	49.915
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny (zł)	149,68	154,57	144,91
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny (zł)	149,67	154,55	144,90
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny (zł)	155,79	160,24	149,64

*SKARBIEC - TOP Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty*  
*Raport z badania sprawozdania finansowego*  
*za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku*  
*(w tysiącach złotych)*

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji (zł)	142,77	148,26	139,81
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny (zł)	93,30	96,55	90,71
Wynik z operacji	(1.529)	3.108	8.895
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii mBank Agresywny (%)	(3,2%)	6,7%	20,7%
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny (%)	(3,2%)	6,7%	20,7%
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny (%)	(2,8%)	7,1%	21,2%
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji (%)	(3,7%)	6,0%	20,0%
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii Top Akcyjny (%)	(3,4%)	6,4%	20,4%
$\frac{(WAN_{j_{t1}} - WAN_{j_{t0}}) \times 100}{WAN_{j_{t0}}}$			
Wskaźnik efektywności (%)	(3,2%)	6,3%	18,4%
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	1,8%	2,3%	1,8%
$\frac{\text{koszty Funduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	0,0%	0,9%	3,7%
Od grudnia do grudnia	(1,0%)	0,7%	2,4%

t0 - początek okresu obrachunkowego  
t1 - koniec okresu obrachunkowego  
WAN – wartość aktywów netto  
WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii mBank Agresywny za okres sprawozdawczy wyniosła (3,2%) w porównaniu z 6,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 20,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny za okres sprawozdawczy wyniosła (3,2%) w porównaniu z 6,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 20,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny za okres sprawozdawczy wyniosła (2,8%) w porównaniu z 7,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 21,2% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji za okres sprawozdawczy wyniosła (3,7%) w porównaniu z 6,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 20,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii Top Akcyjny za okres sprawozdawczy wyniosła (3,4%) w porównaniu z 6,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 20,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł (3,2%) w porównaniu z 6,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 18,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 1,8% w porównaniu z 2,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

### 3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2014 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez niego dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, nr 146, poz. 1546, z późniejszymi zmianami – „ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2014 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

## II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### 1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

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

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), w tym również założony plan kont zatwierdzony przez Zarząd Towarzystwa.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

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

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

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

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa sporządzone zostały, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Rozporządzenia.

### **4. List Towarzystwa**

Zapoznaliśmy się z informacją Zarządu Towarzystwa skierowaną do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

### **5. Uwagi lub wyniki kontroli**

W okresie sprawozdawczym organy uprawnione nie przeprowadziły kontroli w Funduszu i Subfunduszu.

### **6. Wskaźniki istotności**

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. To ustalenie obejmowało rozważenie aspektów zarówno wartościowych, jak i jakościowych.



## 7. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w okresie sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Funduszu mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe.

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 25 marca 2015 roku