

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC - LOKACYJNY**

**JEDNOSTKOWE 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu SKARBIEC – LOKACYJNY („Subfundusz”), wydzielonego w ramach SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („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 jednostkowego 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 Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

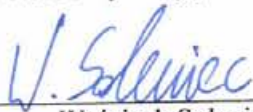
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących

szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe 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 Subfunduszu 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. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku.

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



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY**  
**WYDZIELONY W RAMACH**  
**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU**  
**DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC-LOKACYJNY został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 13 kwietnia 2011 roku (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2014 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Pieniężny SKARBIEC-KASA,
2. Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC-OBLIGACJA,
3. Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC-DEPOZYTOWY,
4. Subfundusz SKARBIEC- RYNKÓW WSCHODZĄCYCH,
5. Subfundusz SKARBIEC-III FILAR,
6. Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC-WAGA,
7. Subfundusz Akcji SKARBIEC-AKCJA,
8. Subfundusz SKARBIEC- MARKET OPPORTUNITIES (do dnia 26 lutego 2014 roku działający pod nazwą SKARBIEC - OCHRONY KAPITAŁU),
9. Subfundusz SKARBIEC-AKCJI NOWEJ EUROPY,
10. Subfundusz SKARBIEC-RYNKÓW SUROWCOWYCH,
11. Subfundusz SKARBIEC- TOP BRANDS (do dnia 26 lutego 2014 roku działający pod nazwą SKARBIEC - AKTYWNEJ ALOKACJI),
12. Subfundusz SKARBIEC-MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK,
13. Subfundusz SKARBIEC-SPÓLEK WZROSTOWYCH,
14. Subfundusz SKARBIEC-LOKACYJNY,
15. Subfundusz SKARBIEC- SKARBIEC - MARKET NEUTRAL,
16. Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW ROZWINIĘTYCH.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

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

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Środki pieniężne lokowane są przede wszystkim w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych oraz dłużne papiery wartościowe.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest 90% Citigroup Poland Government Bond Index + 10% 3-miesięczny WIBID, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Subfundusz lokuje co najmniej 60% aktywów w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) realizujących politykę inwestycyjną polegającą na inwestowaniu w dłużne papiery wartościowe typu „high yield” oraz w dłużne papiery wartościowe typu „high yield”.
2. Przez dłużne papiery wartościowe typu „high yield” rozumie się dłużne papiery wartościowe o wysokim oprocentowaniu, istotnie przewyższającym oprocentowanie np. skarbowych papierów dłużnych lub zabezpieczonych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez podmioty o wysokim ratingu. W głównej mierze są to niezabezpieczone dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty gospodarcze nieposiadające bardzo dobrej kondycji finansowej lub podmioty starające się sfinansować przedsięwzięcie o podwyższonym ryzyku.
3. Subfundusz może lokować do 40% aktywów w następujące kategorie lokat:
  - 1) instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% aktywów,
  - 3) depozyty bankowe.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Jednostkowe 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 oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzono przy założeniu kontynuacji działania Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym 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 wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	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	128 718	135 350	78 907	79 781	21,34%	78 907	17,57%	79 781	17,57%
Instrumenty pochodne	-	-9 196	-	7 059	-1,45%	-	-	7 059	1,55%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	442 658	489 255	345 789	353 431	77,15%	345 789	77,87%	353 431	77,87%
Wierzytelności	-	-	80	35	-	80	0,01%	35	0,01%
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>571 376</b>	<b>615 409</b>	<b>424 776</b>	<b>440 306</b>	<b>97,04%</b>	<b>424 776</b>	<b>97,00%</b>	<b>440 306</b>	<b>97,00%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98,49% 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.

27

TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								4 624	3 416	3 482	0,54%
Obligacje								4 624	3 416	3 482	0,54%
Nienotowane na aktywnym rynku								4 612	3 404	3 470	0,54%
ECI-BPS REAL ESTATE FUNDUSZ INWESTYCYJNY	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECI-BPS REAL ESTATE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH	Polska	2015-01- 27	7,4200% (Zmienny kupon)	1 000	83	83	85	0,01%
EGB INVESTMENTS S.A. (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2015-04- 13	8,0800% (Zmienny kupon)	100 000	7	679	710	0,11%
MAGELLAN S.A., SERIA MAG300915B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2015-09- 30	6,4900% (Zmienny kupon)	100 000	10	1 000	1 019	0,16%
M.W. TRADE S.A., SERIA NS1 (PLMWTRD00047)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	M.W. TRADE S.A.	Polska	2015-11- 06	6,3400% (Zmienny kupon)	100	4 500	455	456	0,07%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA C (PLGHLMC00032)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2015-04- 20	8,0100% (Zmienny kupon)	100 000	3	300	305	0,05%
GETIN NOBLE BANK S.A. EMISJA Z DNIA 2014.04.05	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2015-03- 05	0,0000% (Zerowy kupon)	100 000	9	887	895	0,14%
Aktywny rynek regulowany								12	12	12	-
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2015-04- 25	5,5000% (Stały kupon)	1 000	2	2	2	-
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2015-01- 25	2,6900% (Zmienny kupon)	1 000	10	10	10	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - LOKACYJNY



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje Nienotowane na aktywnym rynku											
KRUK S.A., SERIA O2 (PLKRK0000200)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2016-12-06	6,6600% (Zmienny kupon)	1 000	700	700	131 868	20,80%
PKO FINANCE AB (XS0783934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,6300% (Stały kupon)	3 507	5 400	16 874	131 868	20,80%
KRUK S.A., SERIA O1 (PLKRK0000192)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2016-11-05	6,5500% (Zmienny kupon)	1 000	1 240	1 240	131 840	20,80%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA E (PLGHLMC00057)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2016-07-12	7,6900% (Zmienny kupon)	100 000	12	1 200	1 243	0,20%
KRUK S.A., SERIA P2 (PLKRK0000226)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2017-03-07	6,6600% (Zmienny kupon)	1 000	800	800	803	0,13%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00010 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2017-08-30	3,8600% (Zmienny kupon)	100 000	17	1 700	1 706	0,27%
MAGELLAN S.A., SERIA 11/2013 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-04-28	5,9700% (Zmienny kupon)	100 000	20	2 000	2 020	0,32%
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A., SERIA CABPO36M201610 (PLCRDAG00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	Polska	2016-10-31	3,0800% (Zmienny kupon)	10 000	400	4 000	4 021	0,63%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PA (PLGHLMC00099)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2018-01-29	7,6900% (Zmienny kupon)	10 000	300	3 000	3 098	0,49%
KREDYT INKASO S.A., SERIA W1 (PLKRINK00139)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2017-07-13	6,8900% (Zmienny kupon)	1 000	3 000	3 000	3 096	0,49%
EUROCASH S.A., SERIA A (PLEURCH00029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROCASH S.A.	Polska	2018-06-20	3,5000% (Zmienny kupon)	100 000	50	5 003	5 008	0,79%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OT LOGISTICS S.A., SERIA B (PLODRTS00058)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	OT LOGISTICS S.A.	Polska	2017-02- 17	6,6900% (Zmienny kupon)	1 000	2 500	2 500	2 561	0,40%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA C (PLBIG0000362)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2017-03- 28	3,7000% (Zmienny kupon)	1 000	6 000	6 000	6 057	0,96%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI (US900123BD15)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2019-03- 11	7,0000% (Stały kupon)	3 507	4 750	16 694	19 315	3,05%
MAGELLAN S.A., SERIA 9/2014 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-06- 26	5,2500% (Zmienny kupon)	100 000	100	10 000	10 003	1,58%
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2021-06- 30	2,5000% (Stały kupon)	4 262	1 500	6 232	6 386	1,01%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA P (PLBOS0000191)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07- 11	4,9900% (Zmienny kupon)	1 000	1 950	1 950	1 996	0,31%
MAGELLAN S.A., SERIA 11/2014 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-07- 25	5,3900% (Zmienny kupon)	100 000	20	2 000	2 047	0,32%
GETIN NOBLE BANK S.A., SERIA GNB14001 (PLGETBK00285)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2017-06- 30	3,7500% (Zmienny kupon)	10 000	700	7 000	7 001	1,10%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA E (PLAMRHP00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2017-03- 17	5,8700% (Zmienny kupon)	1 000	3 545	3 545	3 604	0,57%
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09- 30	4,0000% (Stały kupon)	4 262	1 800	7 508	7 736	1,22%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA BP0721 (PLBPCZT00015)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2021-07- 08	6,4400% (Zmienny kupon)	10 000	34	340	351	0,06%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA C (PLAMRHP00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2016-09- 21	6,9300% (Zmienny kupon)	1 000	1 000	1 000	1 019	0,16%
EGB INVESTMENTS S.A., SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2016-03- 21	9,0600% (Zmienny kupon)	100 000	6	600	602	0,09%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - LOKACYJNY

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09- 26	5,5500% (Zmienny kupon)	1 000	7 000	7 000	7 101	1,12%
MERITUM BANK ICB S.A., SERIA C (PLMRTMB00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MERITUM BANK ICB S.A.	Polska	2022-10- 21	6,1100% (Zmienny kupon)	10 000	339	3 390	3 430	0,54%
MBANK S.A., SERIA MBK0170125 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2025-01- 17	4,1500% (Zmienny kupon)	100 000	100	10 000	10 016	1,58%
Aktywny rynek regulowany								26	26	28	-
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01- 25	2,6900% (Zmienny kupon)	1 000	10	10	10	-
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-08- 24	3,0000% (Zmienny kupon)	1 000	1	1	1	-
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-01- 25	2,6900% (Zmienny kupon)	1 000	10	10	10	-
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-08- 25	2,7500% (Stały kupon)	1 000	5	5	7	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>47 933</b>	<b>128 718</b>	<b>135 350</b>	<b>21,34%</b>

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY

PR

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						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>135 000 000</b>	<b>-</b>	<b>-9 196</b>	<b>-1,45%</b>
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						<b>135 000 000</b>	<b>-</b>	<b>-9 196</b>	<b>-1,45%</b>
Forward EUR/PLN, 2015.02.11 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polaska	25.000.000.00 EUR po kursie walutowym 4.17310 PLN	25 000 000	-	-2 444	-0,38%
Forward EUR/PLN, 2015.02.19 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polaska	22.000.000.00 EUR po kursie walutowym 4.25400 PLN	22 000 000	-	-415	-0,07%
Forward EUR/PLN, 2015.02.19 (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polaska	2.000.000.00 EUR po kursie walutowym 4.32380 PLN	2 000 000	-	-102	-0,02%
Forward USD/PLN, 2015.02.19 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polaska	49.000.000.00 USD po kursie walutowym 3.43540 PLN	49 000 000	-	-3 901	-0,61%
Forward USD/PLN, 2015.02.19 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polaska	32.000.000.00 USD po kursie walutowym 3.43930 PLN	32 000 000	-	-2 423	-0,38%
Forward USD/PLN, 2015.02.19 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polaska	5.000.000.00 USD po kursie walutowym 3.53300 PLN	5 000 000	-	89	0,01%
<b>Suma:</b>						<b>135 000 000</b>	<b>-</b>	<b>-9 196</b>	<b>-1,45%</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 68,47%.

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY

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					<b>635 300</b>	228 750	242 251	38,20%
ISHARES USD HY CORP BND, ETP, ETF (IE00B4PYY77)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES II PLC	Irlandia	170 000	58 494	64 073	10,10%
DB X-TR II TRX CROSSOVER UCI, ETP, ETF (LU0290359032)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	DB X-TRACKERS II SICAV	Luksemburg	8 500	4 297	6 284	0,99%
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES III PLC	Irlandia	150 000	38 518	38 393	6,06%
ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF (EUR), ETP, ETF (IE00B66F4759)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES PLC	Irlandia	125 000	55 907	57 781	9,11%
ISHARES J.P. MORGAN \$ EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES II PLC	Irlandia	31 800	11 541	12 229	1,93%
PIMCO SH TERM H/Y CORP BOND, ETP, ETF (IE00B7N3YW49)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	PIMCO FIXED INCOME SOURCE ETFS PLC	Irlandia	90 000	29 351	32 542	5,13%
LYXOR UCITS ETF IBOXX EUR, ETP, ETF (FR0010975771)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	MULTI UNITS FRANCE SICAV	Francja	60 000	30 642	30 949	4,88%
Aktywny rynek nierulowany					-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					<b>2 388 425</b>	213 908	247 004	38,95%
SCHRODER INTL GLB HI YD-C\$, Open- End Fund, SICAV (LU0189893794)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV	Luksemburg	325 000	38 490	45 993	7,25%
JPM GLBL HI YLD BD-A ACC \$, Open- End Fund, SICAV (LU0344579056)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV	Luksemburg	130 000	57 642	67 200	10,60%
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y ACC, Open-End Fund, SICAV (LU0346390270)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FIDELITY FUNDS SICAV	Luksemburg	529 766	40 220	42 157	6,65%
FIDELITY FUNDS-USD HI Y-ACC-USD, Open-End Fund, SICAV (LU0370788753)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FIDELITY FUNDS SICAV	Luksemburg	778 659	39 498	46 207	7,28%
FRANK TMP-TMP EU HYL-A ACC, Open-End Fund, SICAV (LU0131126574)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS SICAV	Luksemburg	625 000	38 058	45 447	7,17%
<b>Suma:</b>					<b>3 023 725</b>	<b>442 658</b>	<b>489 255</b>	<b>77,15%</b>

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY

## II. BILANS

BILANS	2014-12-31	2013-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>634 201</b>	<b>453 902</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 192	13 305
2) Należności	1 315	291
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	242 291	166 019
- dłużne papiery wartościowe	40	21 292
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	382 403	274 287
- dłużne papiery wartościowe	135 310	58 489
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>13 560</b>	<b>2 298</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	9 285	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>620 641</b>	<b>451 604</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>574 434</b>	<b>424 335</b>
1) Kapitał wpłacony	1 507 604	713 439
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-933 170	-289 104
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 423</b>	<b>12 587</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	11 145	7 736
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 722	4 851
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>42 784</b>	<b>14 682</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>620 641</b>	<b>451 604</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	4 912 154,018	3 686 827,689
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	126,35	122,49

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>17 553</b>	<b>12 442</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 156	5 318
Przychody odsetkowe	5 899	3 490
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	3 463
Pozostałe	498	171
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>14 144</b>	<b>8 979</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	13 283	8 767
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	268	125
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	267	87
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	326	-
Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>14 144</b>	<b>8 979</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3 409</b>	<b>3 463</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>15 529</b>	<b>16 244</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-12 573	4 793
- z tytułu różnic kursowych	8 354	265
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	28 102	11 451
- z tytułu różnic kursowych	56 711	-7 622
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>18 938</b>	<b>19 707</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,86	5,35

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	451 604		143 745	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	18 938		19 707	
a) przychody z lokat netto	3 409		3 463	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 573		4 793	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	28 102		11 451	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 938		19 707	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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)	150 099		288 152	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	794 165		535 805	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-644 066		-247 653	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	169 037		307 859	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	620 641		451 604	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	730 128		336 670	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 328 717,367		4 527 232,108	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 103 391,038		2 085 316,926	
Saldo zmian	1 225 326,329		2 441 915,182	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 485 835,686		6 157 118,319	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 573 681,668		2 470 290,630	
Saldo zmian	4 912 154,018		3 686 827,689	
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	122,49		115,47	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	126,35		122,49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,15%		6,08%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	122,58	2014-01-27	115,28	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	127,86	2014-08-29	122,49	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	126,35	2014-12-31	122,49	2013-12-31
<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,94%</b>		<b>2,67%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,82%		2,60%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,04%		0,04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,04%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-		-	

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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY

## Nota nr 1

### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
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 Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz 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 Subfunduszu 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu 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 Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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. Subfundusz 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu 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**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, 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 Subfunduszu* 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 Subfunduszu

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

**Po zmianie**

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

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 danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	20 418
EUR	298	1 258
PLN	19 020	19 020
USD	44	140

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2014-12-31	2013-12-31
<b>Należności</b>	<b>1 315</b>	<b>291</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	8	291
Z tytułu dywidend	1 307	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2014-12-31	2013-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>13 560</b>	<b>2 298</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	9 285	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	948	1 363
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 299	221
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	865	615
Pozostałe składniki zobowiązań	163	99

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	-	8 192	-	13 305
MBANK S.A.	-	8 192	-	13 305
PLN	8 192	8 192	13 305	13 305

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 danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*):	-	43 306	-	20 418
EUR	207	869	298	1 258
PLN	41 254	41 254	19 020	19 020
USD	373	1 182	44	140

\*) 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	9	29
Dłużne papiery wartościowe	9	29
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 997	37 338
Dłużne papiery wartościowe	53 997	37 338
<b>Suma:</b>	<b>54 006</b>	<b>37 367</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 PRZEPLYWU 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 (**)	31	21 263
Dłużne papiery wartościowe	31	21 263
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	81 313	21 151
Dłużne papiery wartościowe	81 313	21 151
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>81 344</b>	<b>42 414</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 (****)	144 849	100 145
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 192	13 305
Należności	1 307	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40	21 292
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	135 310	65 548
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	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 Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Należności	1 307	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	242 251	144 727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	300 195	215 763
Zobowiązania	9 285	-

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
	Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
	Forward									
	Forward EUR/PLN, 2015.02.11	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-2 444	-25 000 000,00	2015-02-11	25 000 000,00 EUR po kursie walutowym 4.17310 PLN	2015-02-11	2015-02-11
	Forward EUR/PLN, 2015.02.19	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-415	-22 000 000,00	2015-02-19	22 000 000,00 EUR po kursie walutowym 4.25400 PLN	2015-02-19	2015-02-19
	Forward EUR/PLN, 2015.02.19	Długa	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-102	2 000 000,00	2015-02-19	2 000 000,00 EUR po kursie walutowym 4.32380 PLN	2015-02-19	2015-02-19
	Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-3 901	-49 000 000,00	2015-02-19	49 000 000,00 USD po kursie walutowym 3.43540 PLN	2015-02-19	2015-02-19
	Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-2 423	-32 000 000,00	2015-02-19	32 000 000,00 USD po kursie walutowym 3.43930 PLN	2015-02-19	2015-02-19
	Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	89	-5 000 000,00	2015-02-19	5 000 000,00 USD po kursie walutowym 3.53300 PLN	2015-02-19	2015-02-19



2013-12-31										
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward										
Forward_Short_EUR/PLN_20140115	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	1 458	-25 000 000,00	2014-01-15	25.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4,2089 EUR	2014-01-15	2014-01-15	
Forward_Short_EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	775	-12 500 000,00	2014-01-16	12.500.000,00 EUR po kursie walutowym 4,2129 EUR	2014-01-16	2014-01-16	
Forward_Short_EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	46	-1 809 000,00	2014-01-16	1.809.000,00 EUR po kursie walutowym 4,1763 EUR	2014-01-16	2014-01-16	
Forward_Short_USD/PLN_20140116	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	2 056	-23 500 000,00	2014-01-16	23.500.000,00 USD po kursie walutowym 3,1022 USD	2014-01-16	2014-01-16	
Forward_Short_USD/PLN_20140116	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	2 724	-32 194 409,55	2014-01-16	32.194.409,55 USD po kursie walutowym 3,0993 USD	2014-01-16	2014-01-16	

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

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY

22



W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	2014-12-31		2013-12-31	
Kurs EUR	4,2623		4,1472	
Kurs USD	3,5072		3,0120	

**Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 461	9 841	1 999	3 556
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-20 034	18 261	2 794	7 895
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-12 573</b>	<b>28 102</b>	<b>4 793</b>	<b>11 451</b>

**NOTA-10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu**

Nie dotyczy

**NOTA-10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu**

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**

**NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

NOTA-11 II. 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.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	10 945		5 038	
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	2 338		3 729	
<b>Suma:</b>	<b>13 283</b>		<b>8 767</b>	

**Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2014-12-31		2013-12-31	
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	620 641		451 604	143 745
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	126,35		122,49	115,47

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY

## 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi poza różnicami ujawnionymi w nocie 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 Subfunduszu:**

**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 Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu i ich zmian.



**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY**

**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

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC – LOKACYJNY  
WYDZIELONY W RAMACH  
SKARBIEC FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

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

## **I. CZĘŚĆ OGÓLNA**

### **1. Informacje ogólne**

W dniu 12 lutego 2007 roku Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami („Fundusz”).

W ramach Funduszu, na dzień bilansowy, wydzielono następujące subfundusze:

- Subfundusz Pieniężny SKARBIEC – KASA,
- Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA,
- Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC – DEPOZYTOWY,
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Wschodzących,
- Subfundusz SKARBIEC – III FILAR,
- Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC – WAGA,
- Subfundusz Akcji SKARBIEC – AKCJA,
- Subfundusz SKARBIEC – Market Opportunities (do dnia 26 lutego 2014 roku: SKARBIEC – OCHRONY KAPITAŁU),
- Subfundusz SKARBIEC – Akcji Nowej Europy,
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Surowcowych,
- Subfundusz SKARBIEC – Top Brands (do dnia 26 lutego 2014 roku: SKARBIEC – Aktywnej Alokacji),
- Subfundusz SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK,
- Subfundusz SKARBIEC – Spółek Wzrostowych,
- Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY („Subfundusz”),
- Subfundusz SKARBIEC – MARKET NEUTRAL,
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Rozwiniętych.

W dniu 26 lutego 2014 roku nastąpiły zmiany nazwy Subfunduszy SKARBIEC – OCHRONY KAPITAŁU na SKARBIEC – Market Opportunities oraz SKARBIEC – Aktywnej Alokacji na SKARBIEC – Top Brands.

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

Czas trwania Funduszu oraz Subfunduszy jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 13 lipca 2007 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 310.

Fundusz posiada numer NIP: 1070008208 nadany dnia 16 listopada 2007 roku oraz symbol REGON: 141125726 nadany dnia 25 września 2007 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu i Subfunduszy 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 Subfundusz wyemitował 4.912.154,018 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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
Lukasz 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 subrejestr aktywów Subfunduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 („Depozytariusz”).

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

## **2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe**

### **2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu.



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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu SKARBIEC – LOKACYJNY („Subfundusz”), wydzielonego w ramach SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („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 jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we

wszystkich istotnych aspektach zgodnie 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 Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

3. Badanie załączonego jednostkowego 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 jednostkowym 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 jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe 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 Subfunduszu 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. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Subfunduszu, księgi rachunkowe Subfunduszu 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 Subfunduszu,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

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

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Subfunduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Subfunduszu 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”).

Stan jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2014 roku został potwierdzony przez Agenta Transferowego obsługującego subrejestr uczestników Subfunduszu.

## **2.3 Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 Audit 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni okres sprawozdawczy opinię bez zastrzeżeń. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu w latach 2012 – 2014, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Lokaty	624.694	440.306	132.174
Aktywa netto	620.641	451.604	143.745
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	126,35	122,49	115,47
Wynik z operacji	18.938	19.707	7.606
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j,t1} - WAN_{j,t0}) \times 100}{WAN_{j,t0}}$	3,2%	6,1%	15,4%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	2,6%	5,9%	12,8%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	1,9%	2,7%	1,6%
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 za okres sprawozdawczy wyniosła 3,2% w porównaniu z 6,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 15,4% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 2,6% w porównaniu z 5,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 12,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stosunek poziomemu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 1,9% w porównaniu z 2,7% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,6% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku.

### **3.3 Kontynuacja działalności**

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz i Subfundusz nie są 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 dotychczasowej działalności. W szczególności, na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz 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 i Subfundusz.

## **II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

### **1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości**

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

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

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, 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 jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu,
- spełniania warunków, jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Subfunduszu dołączonym do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego

Subfunduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

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

### **3. Informacja dodatkowa**

Wprowadzenie do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 Subfunduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Subfunduszu w okresie sprawozdawczym, dołączoną do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 25 marca 2015 roku. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa, pochodzące ze zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu, 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 Subfunduszem. 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

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