

**SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH  
SKARBIEC – OBLIGACJA**

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



Building a better  
working world

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

## 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 Instrumentów Dłużnych SKARBIEC - OBLIGACJA („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 INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH  
SKARBIEC – OBLIGACJA**

**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 Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty, powstałym z przekształcenia SKARBIEC-OBLIGACJA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Instrumentów Dłużnych, zarejestrowanego w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 6 kwietnia 1999 roku pod numerem RFi 10 (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 I.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest stabilny długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat środków pieniężnych Subfunduszu dokonywanych w dłużne papiery wartościowe, z zachowaniem zasad minimalizacji ryzyka.

2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże doloży wszelkich starań dla jego realizacji.

#### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Środki pieniężne lokowane są przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Subfundusz w ograniczonym zakresie lokuje środki pieniężne w inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 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 66% Aktywów w:
  - 1) instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu lub
  - 2) instrumenty dłużne o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok.
2. Subfundusz może lokować do 34% aktywów w następujące kategorie lokat:
  - 1) instrumenty dłużne inne, niż określone w pkt 1,
  - 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) Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) stosowane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym,
  - 4) akcje, wyłącznie w przypadku, gdy nabycie ich nastąpiło w wyniku konwersji instrumentów dłużnych stanowiących lokatę Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że nie mogą one stanowić więcej niż 10% aktywów,
  - 5) depozyty bankowe.
3. Co najmniej 80% lokat Subfunduszu dokonanych w instrumenty dłużne stanowić będą instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa.
4. Co najmniej 66% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w:
  - 1) lokaty denominowane w złotych polskich lub
  - 2) lokaty denominowane w innej walucie, pod warunkiem zawarcia umów zabezpieczających przed zmianą relacji kursowej danej waluty do złotego.

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, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz 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	
	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	215 586	241 662	184 484	191 983
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-3 067	-	1 982
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 755	3 979	3 755	3 770
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>219 341</b>	<b>242 574</b>	<b>188 239</b>	<b>197 735</b>
		<b>78,85%</b>		<b>96,69%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 79,85% natomiast udział dodatknej 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.

TABELA UZUPELNIAJĄCA

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE 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 do 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
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	9	900	914	0,30%
ECI-BPS REAL ESTATE FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH, SERIA A (PLECISC00015)	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	232	232	236	0,08%
EGB INVESTMENTS S.A. EMISJA Z DNIA 2012- 04-20 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EGB INVESTMENTS S.A.	Polska	2015-04- 13	8,0800% (Zmienny kupon)	100 000	10	970	1 014	0,33%
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	0,33%
REPORTER SP. Z O.O., SERIA 1 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	REPORTER SP. Z O.O.	Polska	2010-11- 17	0,0000% (Zmienny kupon)	100 000	20	-	-	-
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US857524AA08)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04- 21	5,1250% (Stały kupon)	3 507	5 000	19 005	20 035	6,51%
SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US731011AR30)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07- 15	6,3750% (Stały kupon)	3 507	7 000	26 768	29 516	9,59%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DLUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA



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
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US857524AB80)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-03- 23	5,0000% (Stały kupon)	3 507	13 000	43 660	49 927	16,23%
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	142	1 420	1 464	0,47%
MIASTO STOLECZNE WARSZAWA, SERIA WAW0922 (PL0003200025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MIASTO STOLECZNE WARSZAWA	Polska	2022-09- 23	6,4500% (Stały kupon)	1 000	1 005	1 053	1 062	0,35%
PKO FINANCE AB (XS0783934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09- 26	4,6300% (Stały kupon)	3 507	1 000	3 204	3 715	1,21%
KRUK S.A., SERIA P2 (PLKRRK000226)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2017-03- 07	6,6600% (Zmienny kupon)	1 000	1 000	1 000	1 004	0,33%
KRUK S.A., SERIA R1 (PLKRRK000242)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2017-05- 20	6,2600% (Zmienny kupon)	1 000	1 000	1 000	1 007	0,33%
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	1 600	1 600	1 651	0,54%
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	0,67%
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09- 30	4,0000% (Stały kupon)	4 262	350	1 463	1 507	0,49%
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	2 000	2 000	2 029	0,66%
MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2025-01- 17	4,1500% (Zmienny kupon)	100 000	40	4 000	4 006	1,30%
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	10	1 000	1 003	0,32%
KRUK S.A., SERIA O2 (PLKRRK000200)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2016-12- 06	6,6600% (Zmienny kupon)	1 000	800	800	804	0,26%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
Aktywny rynek regulowany								95 500	102 511	117 702	38,26%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2018-07- 25	2,5000% (Stały kupon)	1 000	15 000	14 025	15 411	5,01%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2025-07- 25	3,2500% (Stały kupon)	1 000	2 000	1 898	2 163	0,70%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (UST31011AT95)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2023-03- 17	3,0000% (Stały kupon)	3 507	2 500	7 115	8 796	2,85%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2019-10- 25	5,5000% (Stały kupon)	1 000	15 000	14 914	17 431	5,67%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2023-10- 25	4,0000% (Stały kupon)	1 000	16 000	17 689	18 145	5,90%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2021-10- 25	5,7500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 597	12 234	3,98%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2022-09- 23	5,7500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 718	12 541	4,08%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2021-01- 25	2,6900% (Zmienny kupon)	1 000	10 000	9 885	9 980	3,24%
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Poliska	2029-04- 25	5,7500% (Stały kupon)	1 000	15 000	15 670	21 001	6,83%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>129 748</b>	<b>215 586</b>	<b>241 662</b>	<b>78,56%</b>

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DLUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

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 nier regulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>32 771 088</b>	<b>-3 067</b>	<b>-1,00%</b>	
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						<b>32 771 088</b>	<b>-3 067</b>	<b>-1,00%</b>	
Forward EUR/PLN, 2015.02.19 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1.265.000,00 EUR po kursie walutowym 4.25400 PLN	1 265 000	-	-24	-0,01%
Forward USD/PLN, 2015.02.11 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	10.000.000,00 USD po kursie walutowym 3.37210 PLN	10 000 000	-	-1 415	-0,46%
Forward USD/PLN, 2015.02.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	21.506.088,33 USD po kursie walutowym 3.43930 PLN	21 506 088	-	-1 628	-0,53%
<b>Suma:</b>						<b>32 771 088</b>	<b>-</b>	<b>-3 067</b>	<b>-1,00%</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 47,88%.

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					-	-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany					-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					<b>50 000</b>	<b>3 755</b>	<b>3 979</b>	<b>1,29%</b>
FIDELITY FUNDS-EU HI YD-Y AC€, Open-End Fund, SICAV (LU0346390270)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FIDELITY FUNDS SICAV	Luksemburg	50 000	3 755	3 979	1,29%
<b>Suma:</b>					<b>50 000</b>	<b>3 755</b>	<b>3 979</b>	<b>1,29%</b>

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

## II. BILANS

BILANS	2014-12-31	2013-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>307 640</b>	<b>204 508</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 655	6 644
2) Należności	340	14
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	51 004	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	117 702	101 613
- dłużne papiery wartościowe	117 702	101 613
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	127 939	96 237
- dłużne papiery wartościowe	123 960	90 370
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>6 405</b>	<b>707</b>
- z tytułu ujemnej wyceny instrumentów pochodnych	3 067	115
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>301 235</b>	<b>203 801</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>-71 308</b>	<b>-151 860</b>
1) Kapitał wpłacony	4 086 927	3 836 013
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 158 235	-3 987 873
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>352 090</b>	<b>348 777</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	260 795	256 295
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	91 295	92 482
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>20 453</b>	<b>6 884</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>301 235</b>	<b>203 801</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 021 973,012	748 894,858
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	294,76	272,14

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>8 152</b>	<b>16 586</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	398
Przychody odsetkowe	7 801	16 188
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	351	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>3 652</b>	<b>8 603</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 531	6 811
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	23	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	23	23
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	75	133
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 599
Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>3 652</b>	<b>8 603</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 500</b>	<b>7 983</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>12 382</b>	<b>-8 888</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 187	-2 317
- z tytułu różnic kursowych	499	150
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 569	-6 571
- z tytułu różnic kursowych	11 212	-65
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>16 882</b>	<b>-905</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	16,52	-1,21

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	203 801		399 154	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	16 882		-905	
a) przychody z lokat netto	4 500		7 983	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 187		-2 317	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 569		-6 571	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	16 882		-905	
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)	80 552		-194 448	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	250 914		401 786	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-170 362		-596 234	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	97 434		-195 353	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	301 235		203 801	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	221 895		410 372	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	870 507,080		1 337 131,026	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	597 428,926		2 059 680,038	
Saldo zmian	273 078,154		-722 549,012	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 889 398,220		23 018 891,140	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 867 425,208		22 269 996,282	
Saldo zmian	1 021 973,012		748 894,858	
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	272,14		271,27	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	294,76		272,14	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,31%		0,32%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	270,31	2014-01-31	265,62	2013-09-06
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	295,25	2014-12-01	281,17	2013-05-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	294,76	2014-12-31	272,14	2013-12-31
<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,65%</b>		<b>2,10%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,59%		1,66%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,01%		0,01%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,01%		0,01%	
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 INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA**

### **Nota nr 1**

#### **Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
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 naliczonymi 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.	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych :	9 217	

**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	-	11 400
EUR	292	1 218
PLN	10 006	10 006
USD	57	176

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2014-12-31	2013-12-31
<b>Należności</b>	<b>340</b>	<b>14</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	340	14
Z tytułu dywidend	-	-
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>6 405</b>	<b>707</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 067	115
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1 892	124
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	894	67
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	505	377
Pozostałe składniki zobowiązań	47	24

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	-	10 655	-	6 644
MBANK S.A.	-	10 655	-	6 644
PLN	10 655	10 655	6 644	6 644

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 *)	-	7 939	-	11 400
EUR	5	23	292	1 218
PLN	7 361	7 361	10 006	10 006
USD	182	555	57	176

\*) 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		
Dłużne papiery wartościowe	107 722	101 613
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	107 722	101 613
Dłużne papiery wartościowe	105 762	70 073
<b>Suma:</b>	<b>213 484</b>	<b>171 686</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 PRZEPIŁYU 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 (**)		
Dłużne papiery wartościowe	9 980	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	9 980	-
Dłużne papiery wartościowe	18 198	20 297
Zobowiązania (***)	18 198	20 297
<b>Suma:</b>	<b>28 178</b>	<b>20 297</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 (****)	252 317	200 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 655	6 644
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	117 702	101 613
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	123 960	92 467
- dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	217 180	162 160
	217 180	162 160

\*\*\*\*) 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	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 796	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	108 679	66 414
Zobowiązania	3 067	115

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2014-12-31							
Niewystandaryzowane 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
Forward									
Forward EUR/PLN, 2015.02.19	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-24	-	2015-02-19	1,265,000,00 EUR po kursie walutowym 4,25400 PLN	2015-02-19	2015-02-19
Forward USD/PLN, 2015.02.11	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1 415	-	2015-02-11	10,000,000,00 USD po kursie walutowym 3,37210 PLN	2015-02-11	2015-02-11
Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1 628	-	2015-02-19	21,506,088,33 USD po kursie walutowym 3,43930 PLN	2015-02-19	2015-02-19

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2013-12-31							
Niewystandaryzowane 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
Forward									
Forward_Short_EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	62	-	2014-01-16	1,000,000,00 EUR po kursie walutowym 4,2128 EUR	2014-01-16	2014-01-16
Forward_Short_EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	47	-	2014-01-16	750,500,00 EUR po kursie walutowym 4,2129 EUR	2014-01-16	2014-01-16

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2013-12-31									
	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		
Forward_Short_EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	1	-	2014-01-16	14.500,00 EUR po kursie walutowym 4,2138 EUR	2014-01-16	2014-01-16		
Forward_Long_EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-12	-	2014-01-16	436.094,52 EUR po kursie walutowym 4,1772 EUR	2014-01-16	2014-01-16		
Forward_Long_EUR/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-16	-	2014-01-16	435.660,82 EUR po kursie walutowym 4,1872 EUR	2014-01-16	2014-01-16		
Forward_Short_USD/PLN_20140115	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	879	-	2014-01-15	10.000.000,00 USD po kursie walutowym 3,1024 USD	2014-01-15	2014-01-15		
Forward_Short_USD/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	1 108	-	2014-01-16	13.097.132,08 USD po kursie walutowym 3,0993 USD	2014-01-16	2014-01-16		
Forward_Long_USD/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-28	-	2014-01-16	915.040,23 USD po kursie walutowym 3,0454 USD	2014-01-16	2014-01-16		
Forward_Long_USD/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-46	-	2014-01-16	1.135.700,13 USD po kursie walutowym 3,0551 USD	2014-01-16	2014-01-16		
Forward_Long_USD/PLN_20140116	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-10	-	2014-01-16	317.426,24 USD po kursie walutowym 3,0445 USD	2014-01-16	2014-01-16		

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

		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
Forward_Long_USD/PLN_20140116	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-3	-	2014-01-16	921.151,29 USD po kursie walutowym 3,0182 USD	2014-01-16	2014-01-16

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2014-12-31	2013-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk		51 004
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		51 004
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych		-

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy



Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

I. Aktywa	2014-12-31		2013-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	307 640	-	204 508
PLN	-	10 655	-	6 644
2) Należności	10 655	10 655	6 644	6 644
PLN	-	340	-	14
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	340	340	14	14
PLN	-	51 004	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	51 004	51 004	-	-
PLN	-	117 702	-	-
USD	108 906	108 906	101 613	101 613
- dłużne papiery wartościowe	2 508	8 796	-	-
PLN	-	117 702	-	-
USD	108 906	108 906	101 613	101 613
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 508	8 796	-	-
EUR	-	127 939	-	-
PLN	1 287	5 486	-	96 237
USD	19 260	19 260	935	3 880
- dłużne papiery wartościowe	29 423	103 193	29 823	29 823
EUR	-	123 960	20 692	62 534
PLN	354	1 507	-	90 370
USD	19 260	19 260	-	-
6) Nieruchomości	29 423	103 193	29 823	29 823
7) Pozostałe aktywa	-	-	20 102	60 547
II. Zobowiązania	-	-	-	-
EUR	-	6 405	-	-
PLN	6	24	7	707
USD	3 338	3 338	592	592
	868	3 043	29	87

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2014-01-01 do 2014-12-31		od 2013-01-01 do 2013-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	499	-	3 455	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	103	362	-3 561
	11 109	-	-	-106
	-	-	-	-24
	-	-	-	-41

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	2014-12-31		2013-12-31	
	Kurs EUR	Kurs USD		
	4,2623		4,1472	
	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	3 810	8 353	-3 976	-6 571
Składniki lokat nietotowane na aktywnym rynku	-4 997	5 216	1 659	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-1 187</b>	<b>13 569</b>	<b>-2 317</b>	<b>-6 571</b>

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

Nie dotyczy

**NOTA-10 III. Wyplacone 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	3 435		6 389	
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	96		442	
<b>Suma:</b>	<b>3 531</b>		<b>6 811</b>	

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY.  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

**Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	<b>NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA</b>		
	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	301 235	203 801	399 154
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	294,76	272,14	271,27

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

9

## 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 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 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:**

Zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 1/14.12.2010 z dnia 14 grudnia 2010 roku dokonano spisania wszystkich obligacji spółki Reporter S.A. znajdujących się w portfelu lokat Subfunduszu do wartości 0,00 PLN. Z uwagi na wciąż istniejące roszczenia w stosunku do spółki Reporter S.A. z tytułu posiadanych obligacji, Subfundusz ewidencjonuje je na pozabilansie i wykazuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w portfelu, ale w wartości zarówno nabycia, jak i wyceny na dzień bilansowy, również zero.



**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA**

**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.

Lukasz 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 INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH  
SKARBIEC – OBLIGACJA  
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”),
- 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 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 1.021.973,012 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 Rybicz	- 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 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 Instrumentów Dłużnych SKARBIEC - OBLIGACJA („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 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 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	245.641	197.850	375.953
Aktywa netto	301.235	203.801	399.154
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	294,76	272,14	271,27
Wynik z operacji	16.882	(905)	30.858
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$	8,3%	0,3%	12,9%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	7,6%	(0,2%)	13,1%
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) $\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	1,6%	2,1%	3,6%
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 8,3% w porównaniu z 0,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 12,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 7,6% w porównaniu z (0,2%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 13,1% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 1,6% w porównaniu z 2,1% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,6% 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