

SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 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 SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu SKARBIEC – Top Brands („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 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku 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 2015 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 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2016 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



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

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

Warszawa, dnia 30 marca 2016 roku



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS
WYDZIELONY W RAMACH
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC- TOP BRANDS został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 26 września 2008 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 2015 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,
9. Subfundusz SKARBIEC – GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK (do dnia 14 października 2015 działający pod nazwą SKARBIEC – AKCJI NOWEJ EUROPY),
10. Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH,
11. Subfundusz SKARBIEC – TOP BRANDS,
12. Subfundusz SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK,
13. Subfundusz SKARBIEC – SPÓLEK WZROSTOWYCH,
14. Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY,
15. Subfundusz SKARBIEC – MARKET NEUTRAL,
16. Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW ROZWINIĘTYCH,
17. Subfundusz SKARBIEC – OBLIGACJI GLOBALNYCH.

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

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie w udziałowe papiery wartościowe, w tym głównie akcje spółek, osiągających istotną przewagę konkurencyjną i kreujące wartość dla akcjonariuszy poprzez budowanie i utrwalanie silnej marki. Produkty i usługi spółek będą w dużej mierze charakteryzować się wysokim stopniem lojalności klientów, a marka oraz inne wartości niematerialne lub prawne konsekwentnie zapewniać będą im uprzywilejowaną pozycję na rynku (m.in. poprzez patenty i prawa autorskie, technologię, czy unikalne metody dystrybucji itp.). Subfundusz będzie inwestować w spółki oferujące potencjał wysokiego zwrotu na zainwestowanym kapitale oraz znacznych przepływów pieniężnych pozwalające na finansowanie ekspansji i rozwoju spółki.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Index, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 66% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe, w tym przede wszystkim w akcje i udziałowe papiery wartościowe spółek, o których mowa w art. 157 ust. 2 (w tym akcje emitowane przez spółki publiczne oraz warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe, emitowane przez spółki publiczne).
2. Subfundusz, z zastrzeżeniem pkt 1, może lokować w następujące kategorie lokat:
 - 1) instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu,
 - 2) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% aktywów,
 - 4) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Subfundusz może lokować w kategorii lokat określone w pkt 2 od 0% do 34% aktywów.

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 2015 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 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	2015-12-31			2014-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	33 604	40 874	85,78%	19 103	22 973	87,83%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 121	4 798	10,07%	2 407	2 906	11,10%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-830	-1,74%	-	-178	-0,67%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	37 725	44 842	94,11%	21 510	25 701	98,26%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 95,86% natomiast udział dodatkowej 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.

PW

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			206 824		33 604	40 874	85,78%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	41 335	Polska	958	916	1,92%
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 490	Stany Zjednoczone	517	612	1,28%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 800	Niemcy	795	951	2,00%
NVIDIA CORP (US67086G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	8 698	Stany Zjednoczone	683	1 118	2,35%
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 561	Stany Zjednoczone	695	1 067	2,24%
RED HAT INC. (US7565771026)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 457	Stany Zjednoczone	933	1 117	2,34%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	406	Stany Zjednoczone	459	1 071	2,25%
ASOS PLC (GB0030927254)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	3 130	Wielka Brytania	499	625	1,31%
NEXT PLC (GB0032089863)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	1 319	Wielka Brytania	516	556	1,17%
YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA (IT0003540470)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	6 641	Włochy	747	978	2,05%
PRICELINE.COM INC (US7415034039)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	187	Stany Zjednoczone	922	930	1,95%
NETFLIX.COM INC (US64110L1061)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 644	Stany Zjednoczone	247	734	1,54%
MICHAEL KORS HOLDING LTD (VGG607541015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 400	Wielka Brytania	406	375	0,79%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 320	Stany Zjednoczone	788	1 004	2,11%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 893	Stany Zjednoczone	579	1 181	2,48%
SALESFORCE.COM INC (US79466L3024)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 535	Stany Zjednoczone	834	1 081	2,27%
NASPERS LTD (ZAE000015889)	Aktywny rynek regulowany	JOHANNESBURG STOCK EXCHANGE	1 635	Republika Południowej Afryki	741	866	1,82%
TESLA MOTORS INC. (US88160R1014)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	520	Stany Zjednoczone	480	487	1,02%
NIKE INC. (US66541081031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 248	Stany Zjednoczone	868	1 036	2,17%
ACTIVISION BLIZZARD INC (US00507V1098)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	8 215	Stany Zjednoczone	900	1 241	2,60%
PANDORA A/S (DK0060252690)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	2 271	Dania	484	1 131	2,37%
UNDER ARMOUR INC. (US9043111072)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 312	Stany Zjednoczone	780	1 042	2,19%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS

PN

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMBARELLA INC (KYG037AX1015)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 370	Kajmany	494	733	1,54%
INDITEX S.A. (ES0148396007)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	4 414	Hiszpania	519	596	1,25%
KUKA AG (DE00006204407)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 300	Niemcy	457	460	0,97%
TENCENT HOLDINGS LTD (KYG875721634)	Aktywny rynek regulowany	HONG KONG EXCHANGE	12 464	Kajmany	787	957	2,01%
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 800	Holandia	610	592	1,24%
MOBILEYE NV (NL0010831061)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 672	Holandia	780	771	1,62%
LINKEDIN CORP (US53578A1088)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	707	Stany Zjednoczone	494	621	1,30%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	8 733	Niemcy	867	1 355	2,84%
ELECTRONIC ARTS INC (US2855121099)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 850	Stany Zjednoczone	698	1 032	2,17%
LUXOFT HOLDING INC (VGG572791041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	4 165	Wyspy Dziewicze, Brytyjskie	875	1 253	2,63%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA (FR0000054470)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	7 900	Francja	921	898	1,88%
VALEO SA (FR0000130338)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 520	Francja	856	923	1,94%
PALO ALTO NETWORKS INC (US6974351057)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	1 517	Stany Zjednoczone	897	1 042	2,19%
INGENICO (FR0000125346)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 000	Francja	494	496	1,04%
TABLEAU SOFTWARE INC (US87336U1051)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	2 418	Stany Zjednoczone	1 017	889	1,87%
EPAM SYSTEMS INC (US29414B1044)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 956	Stany Zjednoczone	515	600	1,26%
SERVICENOW INC (US81762P1021)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	2 074	Stany Zjednoczone	591	700	1,47%
MONSTER BEVERAGE CORP (US61174X1090)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 471	Stany Zjednoczone	836	855	1,79%
FITBIT INC (US33812L1026)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 556	Stany Zjednoczone	1 266	1 103	2,31%
PAYPAL HOLDINGS INC (US70450Y1038)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 027	Stany Zjednoczone	1 031	992	2,08%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	293	Stany Zjednoczone	760	867	1,82%
MELEXIS NV (BE0165385973)	Aktywny rynek regulowany	BELGIUM STOCK EXCHANGE	2 900	Belgia	567	620	1,30%
THALES S.A. (FR0000121329)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	4 300	Francja	1 287	1 266	2,66%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	Stany Zjednoczone	683	687	1,44%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE									
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
DATALOGIC SPA (IT0004063440)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	6 400	Włochy	471	447	0,94%		
Aktywny rynek nier regulowany			-		-	-	-		
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-		
Suma:			206 824		33 604	40 874	85,78%		

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE									
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Aktywny rynek regulowany			31 270		4 121	4 798	10,07%		
VIPSHOP HOLDINGS LTD ADR (US92763W1036)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	13 125	Chiny	650	782	1,64%		
QIHOO 360 TECHNOLOGY CO. LTD. ADR (US74734M1099)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	Chiny	423	568	1,19%		
58.COM INC ADR (US31680Q1040)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 690	Chiny	433	435	0,91%		
CRITEO SA ADR (US2267181046)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 224	Francja	883	807	1,69%		
NETEASE INC ADR (US64110W1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 797	Chiny	813	1 270	2,67%		
JD.COM INC ADR (US47215P1066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 434	Chiny	919	936	1,97%		
Aktywny rynek nier regulowany			-		-	-	-		
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-		
Suma:			31 270		4 121	4 798	10,07%		

PW

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						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						13 091 662	-	-830	-1,74%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						13 091 662	-	-830	-1,74%
Nienotowane na aktywnym rynku						1 715 794	-	8	0,02%
Forward DKK/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,715,794,14 DKK po kursie walutowym 0,57620 PLN				
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000,00 EUR po kursie walutowym 4,29630 PLN	100 000	-	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,219,645,31 EUR po kursie walutowym 4,29530 PLN	1 219 645	-	39	0,08%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	300,472,93 EUR po kursie walutowym 4,28320 PLN	300 473	-	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	217,602,88 EUR po kursie walutowym 4,28910 PLN	217 603	-	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	73,185,08 EUR po kursie walutowym 4,32090 PLN	73 185	-	4	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	74,118,15 EUR po kursie walutowym 4,33660 PLN	74 118	-	5	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	139,942,48 EUR po kursie walutowym 4,28800 PLN	139 942	-	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	189,727,90 EUR po kursie walutowym 4,24200 PLN	189 728	-	-4	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	195,770,78 GBP po kursie walutowym 5,87020 PLN	195 771	-	16	0,03%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	5,000,000,00 USD po kursie walutowym 3,75220 PLN	5 000 000	-	-750	-1,57%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,235,615,92 USD po kursie walutowym 3,79330 PLN	2 235 616	-	-243	-0,51%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	156,502,06 USD po kursie walutowym 3,83740 PLN	156 502	-	10	0,02%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	300,000,00 USD po kursie walutowym 3,94110 PLN	300 000	-	12	0,02%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	70,126,27 USD po kursie walutowym 3,93700 PLN	70 126	-	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Kroćka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	603,318,16 USD po kursie walutowym 4,02940 PLN	603 318	-	77	0,16%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	421,199,11 USD po kursie walutowym 3,95935 PLN	421 199	-	-24	-0,05%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	78,641,05 USD po kursie walutowym 3,91320 PLN	78 641	-	-1	-
Suma:						13 091 662	-	-830	-1,74%

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 70,48%.

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS

TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
Forward DKK/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	8	0,02%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	39	0,08%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	6	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	4	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	5	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	-4	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	16	0,03%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	-243	-0,51%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Długa)	10	0,02%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	12	0,02%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Krótka)	77	0,16%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Długa)	-24	-0,05%
Forward USD/PLN, 2016.01.14 (-) (Długa)	-1	-
Suma:	-80,00	-0,17%

II. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	47 646	26 155
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 734	260
2) Należności	48	12
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	45 672	25 879
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	192	4
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 450	350
- z tytułu instrumentów pochodnych	1 022	182
III. Aktywa netto (I - II)	46 196	25 805
IV. Kapitał Subfunduszu	52 581	31 478
1) Kapitał wpłacony	634 941	573 054
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-582 360	-541 576
V. Dochody zatrzymane	-13 502	-9 864
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 591	-15 120
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 089	5 256
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 117	4 191
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	46 196	25 805
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	369 042,5140	222 343,2760
Kategoria A	369 042,5140	222 343,2760
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	125,18	116,06
Kategoria A	125,18	116,06

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 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	239	238
Dywidendy i inne udziały w zyskach	183	199
Przychody odsetkowe	9	39
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	47	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 710	1 561
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 486	1 070
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	183	167
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	18	23
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	270
Pozostałe	23	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 710	1 561
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 471	-1 323
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	759	1 540
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 167	-1 339
- z tytułu różnic kursowych	2 519	1 449
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 926	2 879
- z tytułu różnic kursowych	-78	1 874
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-712	217
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-1,93	0,98

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 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31		
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		25 805		14 374	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-712		217	
a) przychody z lokat netto		-1 471		-1 323	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 167		-1 339	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 926		2 879	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-712		217	
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)		21 103		11 214	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		61 887		45 031	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-40 784		-33 817	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		20 391		11 431	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		46 196		25 805	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		35 943		26 789	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		473 829,6080		392 180,3540	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		327 130,3700		294 445,6680	
Saldo zmian		146 699,2380		97 734,6860	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu					
Kategoria A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 760 510,3260		4 286 680,7180	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 391 467,8120		4 064 337,4420	
Saldo zmian		369 042,5140		222 343,2760	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego					
Kategoria A		116,06		115,35	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Kategoria A		125,18		116,06	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A		7,86%		0,62%	
		Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		112,15	2015-01-15	101,96	2014-05-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		140,08	2015-07-20	124,16	2014-03-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A		125,18	2015-12-31	116,06	2014-12-31
Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4,76%		5,83%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,13%		3,99%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla depozytariusza		0,51%		0,62%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,05%		0,09%	
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 – TOP BRANDS

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 zeru.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat 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 bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
Należności	48	12
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	36	-
Z tytułu dywidend	12	12
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	2015-12-31	2014-12-31
Zobowiązania	1 450	350
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 022	182
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	180	26
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10	17
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	226	122
Pozostałe składniki zobowiązań	12	3

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2015-12-31		2014-12-31	
	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	-	1 734	-	260
MBANK S.A.	-	1 734	-	260
PLN	1 734	1 734	260	260

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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 (*)	-	1 534	-	1 648
CHF	5	18	-	-
DKK	30	17	27	15
EUR	25	102	13	55
GBP	7	38	11	58
PLN	968	968	1 253	1 253
SEK	-	-	7	3
USD	104	391	82	264

*) 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

PW

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

*) 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	2015-12-31	2014-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

**) 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	2015-12-31	2014-12-31
	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 (****)	1 974	276
Środki na rachunkach bankowych	1 734	260
Należności	48	12
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	192	4
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 niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2015-12-31	2014-12-31
	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	13	12
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	44 756	25 879
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	192	4
Zobowiązania	1 022	182

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE		2015-12-31									
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			
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
Forward DKK/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	8	-	2016-01-14	1,715,794.14 DKK po kursie walutowym 0.57620 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	3	-	2016-01-14	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.29630 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	39	-	2016-01-14	1,219,645.31 EUR po kursie walutowym 4.29530 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	6	-	2016-01-14	300,472.93 EUR po kursie walutowym 4.28320 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	6	-	2016-01-14	217,602.88 EUR po kursie walutowym 4.28910 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	4	-	2016-01-14	73,185.08 EUR po kursie walutowym 4.32090 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	5	-	2016-01-14	74,118.15 EUR po kursie walutowym 4.33660 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	3	-	2016-01-14	139,942.48 EUR po kursie walutowym 4.28600 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward EUR/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-4	-	2016-01-14	189,727.90 EUR po kursie walutowym 4.24200 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward GBP/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	16	-	2016-01-14	195,770.78 GBP po kursie walutowym 5.87020 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-750	-	2016-01-14	5,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.75220 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-243	-	2016-01-14	2,235,615.92 USD po kursie walutowym 3.79330 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	10	-	2016-01-14	156,502.06 USD po kursie walutowym 3.83740 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	12	-	2016-01-14	300,000.00 USD po kursie walutowym 3.94110 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	3	-	2016-01-14	70,126.27 USD po kursie walutowym 3.93700 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	77	-	2016-01-14	603,318.16 USD po kursie walutowym 4.02940 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-24	-	2016-01-14	421,199.11 USD po kursie walutowym 3.95935 PLN	2016-01-14	2016-01-14			
Forward USD/PLN, 2016.01.14	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-1	-	2016-01-14	78,641.05 USD po kursie walutowym 3.91320 PLN	2016-01-14	2016-01-14			

PW

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 DKK/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	1	-	2015-02-20	1,344,426.53 DKK po kursie walutowym 0,57470 PLN	2015-02-20	2015-02-20	
Forward DKK/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-	-	2015-02-20	10,000.00 DKK po kursie walutowym 0,57500 PLN	2015-02-20	2015-02-20	
Forward EUR/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-	-	2015-02-20	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4,28320 PLN	2015-02-20	2015-02-20	
Forward EUR/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	3	-	2015-02-20	514,543.99 EUR po kursie walutowym 4,27850 PLN	2015-02-20	2015-02-20	
Forward GBP/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-5	-	2015-02-20	156,433.65 GBP po kursie walutowym 5,44170 PLN	2015-02-20	2015-02-20	
Forward GBP/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-	-	2015-02-20	10,000.00 GBP po kursie walutowym 5,45200 PLN	2015-02-20	2015-02-20	
Forward USD/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-144	-	2015-02-20	3,000,000.00 USD po kursie walutowym 3,46740 PLN	2015-02-20	2015-02-20	
Forward USD/PLN, 2015.02.20	Krótko	Forward	Zabezpieczenie portfela lokat	-33	-	2015-02-20	2,926,044.53 USD po kursie walutowym 3,50400 PLN	2015-02-20	2015-02-20	

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

PN

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2015-12-31		2014-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie finansowego w tys.
I. Aktywa	-	47 646	-	26 155
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 734	-	260
PLN	1 734	1 734	260	260
2) Należności	-	48	-	12
DKK	4	2	-	-
EUR	1	5	1	2
GBP	1	4	1	5
PLN	35	35	-	-
USD	1	2	1	5
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	45 672	-	25 879
DKK	1 980	1 131	1 476	845
EUR	2 537	10 813	580	2 471
GBP	204	1 181	180	982
PLN	916	916	-	-
USD	8 108	31 631	6 153	21 581
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat niemotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	192	-	4
DKK	14	8	2	1
EUR	15	66	1	3
GBP	3	16	-	-
USD	26	102	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieuchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 450	-	350
EUR	1	4	-	-
GBP	-	-	1	5
PLN	428	428	168	168
USD	261	1 018	50	177

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31			od 2014-01-01 do 2014-12-31		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Aktywa	2 185	-	-26	1 148	1 667	-
Kwity depozytowe	334	-	-52	301	207	-

PN

W przypadku Funduszy, 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)	2015-12-31	2014-12-31
Kurs EUR	4,2615	4,2623
Kurs USD	3,9011	3,5072
Kurs DKK	0,5711	0,5725
Kurs GBP	5,7862	5,4648
Kurs CHF	3,9394	3,5447
Kurs SEK	0,4646	0,4532

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	-583	3 578	1 328	3 093
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 584	-652	-2 667	-214
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-2 167	2 926	-1 339	2 879

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 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
	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	1 436	1 070	1 436	1 070
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	50	-	50	-
Suma:	1 486	1 070	1 486	1 070

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31		2014-12-31	
	2015-12-31	2014-12-31	2014-12-31	2013-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	46 196	25 805	25 805	14 374
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe				
Kategoria A	125,18	116,06	116,06	115,35

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS

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.

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:

W dniu 30 marca 2015 r. Komisja Nadzoru Finansowego przedstawiała stanowisko w kontekście art. 88 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych. Według najlepszej wiedzy Zarządu i w oparciu o dostępne informacje na dzień podpisania niniejszego sprawozdania kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe subfunduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.



**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS**

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
*p.o. 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 30 marca 2016 roku

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS
WYDZIELONY W RAMACH
SKARBIEC FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**RAPORT Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2015 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,
- Subfundusz SKARBIEC – GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK (do dnia 14 października 2015 roku działający pod nazwą Subfundusz SKARBIEC – Akcji Nowej Europy),
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Surowcowych,
- Subfundusz SKARBIEC – Top Brands („Subfundusz”),
- Subfundusz SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK,
- Subfundusz SKARBIEC – Spółek Wzrostowych,
- Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY,
- Subfundusz SKARBIEC – MARKET NEUTRAL,
- Subfundusz SKARBIEC – Rynków Rozwiniętych,
- Subfundusz SKARBIEC – Obligacji Globalnych

zwane dalej razem „Subfunduszami”.

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 2015 roku Subfundusz wyemitował 369.042,5140 jednostek uczestnictwa.

Zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 30 marca 2016 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 nie było zmian w składzie Zarządu Towarzystwa.

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 18 czerwca 2015 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie 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 zawartej w dniu 7 sierpnia 2015 roku 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 30 marca 2016 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu SKARBIEC – Top Brands („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 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku 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 2015 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 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2016 roku.”

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 30 listopada 2015 roku do dnia 30 marca 2016 roku, w tym w siedzibie Towarzystwa i w siedzibie spółki prowadzącej księgi rachunkowe Subfunduszu od dnia 30 listopada 2015 roku do dnia 4 grudnia 2015 roku oraz od dnia 7 marca 2016 roku do dnia 22 marca 2016 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 30 marca 2016 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 2015 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 2015 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 2014 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 Towarzystwa w dniu 22 kwietnia 2015 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za poprzedni okres sprawozdawczy wraz z opinią kluczowego biegłego rewidenta oraz odpisem uchwały o zatwierdzeniu jednostkowego sprawozdania finansowego zostały złożone w dniu 27 kwietnia 2015 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2014 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Subfunduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2015 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Subfunduszu w latach 2013 – 2015, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszu za okres sprawozdawczy i poprzedni okres sprawozdawczy.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Lokaty	45.864	25.883	11.981
Aktywa netto	46.196	25.805	14.374
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	125,18	116,06	115,35
Wynik z operacji	(712)	217	(1.890)
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	7,9%	0,6%	(5,7%)
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	(2,0%)	0,8%	(9,9%)

Subfundusz SKARBIEC – Top Brands
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku
(w tysiącach złotych)

Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%)	4,8%	5,8%	6,7%
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	(0,9%)	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	(0,5%)	(1,0%)	0,7%

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 7,9% w porównaniu z 0,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i (5,7%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł (2,0%) w porównaniu z 0,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i (9,9%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 4,8% w porównaniu z 5,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i 6,7% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 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 2015 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 2015 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Subfunduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., 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 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2016 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 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 30 marca 2016 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.

Jak opisano w informacji dodatkowej do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu w dniu 30 marca 2015 roku Komisja Nadzoru Finansowego przedstawiła stanowisko w kontekście art. 88 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych. Według najlepszej wiedzy Zarządu i w oparciu o dostępne informacje na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu kwestia ta nie ma istotnego wpływu na zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 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



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
Nr 10018

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

Warszawa, dnia 30 marca 2016 roku