

SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

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 – MARKET NEUTRAL („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 – MARKET NEUTRAL
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-MARKET NEUTRAL został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 28 sierpnia 2012 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 SPÓŁEK (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 SPÓŁEK,
13. Subfundusz SKARBIEC – SPÓŁEK 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 stabilny długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu. Fundusz będzie dążył do dostarczenia całkowitej stopy zwrotu w każdych warunkach rynkowych, poprzez zastosowanie strategii typu market neutral, przy użyciu tam gdzie jest to możliwe, instrumentów pochodnych.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez zastosowanie strategii polegającej na inwestowaniu w akcje spółek, ocenionych przez zarządzającego jako niedowartościowane przy jednoczesnym zajęciu krótkiej pozycji (nabycie Instrumentu Pochodnego) na wybrany indeks giełdowy poprzez zawieranie kontraktów terminowych. Zastosowanie powyższej strategii powinno prowadzić do ograniczenia ryzyka systematycznego i rynkowego (równoczesne zajmowanie pozycji długiej i krótkiej na podobnym poziomie aktywów) oraz kreowanie wartości dodanej dzięki wykorzystywaniu nieefektywności w wycenie akcji poszczególnych spółek w relacji do wyceny szerokiego rynku. Subfundusz będzie budował portfel akcji, który ma posiadać większy potencjał stopy zwrotu aniżeli przeciwna pozycja w kontraktach terminowych na indeks giełdowy.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo stopa zwrotu w wysokości 10% w skali roku.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz będzie lokował od 50% do 80% aktywów Subfunduszu w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe. Pozostałe Aktywa Subfunduszu, Subfundusz może lokować do 50% aktywów Subfunduszu w każdą z poniższych kategorii lokat:
 - 1) Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe,
 - 2) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
2. Aktywa Subfunduszu będą również lokowane w lokaty denominowane w innej walucie niż polski złoty.
3. Subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. W przypadku umów, mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, zawieranych w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego możliwe jest takie zaangażowanie w instrumenty pochodne, które redukuje ryzyko zabezpieczone tym instrumentem do zera. W przypadku umów, mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, zawieranych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym możliwe jest takie zaangażowanie w instrumenty pochodne, które:
 - 1) w przypadku instrumentu pochodnego, którego instrumentem bazowym jest indeks giełdowy akcji - modyfikuje alokację w akcje o maksymalnie 100% aktywów Subfunduszu,
 - 2) w przypadku instrumentu pochodnego, którego instrumentem bazowym są papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa - modyfikuje alokację w danym papierze wartościowym do poziomu limitu przypadającego na dany papier wartościowy,
 - 3) w przypadku instrumentu pochodnego, którego instrumentem bazowym są dłużne papiery wartościowe emitowane przez emitentów rządowych oraz banki centralne – modyfikuje średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu o maksymalnie 3 lata,
 - 4) w przypadku instrumentu pochodnego, którego instrumentem bazowym jest stopa procentowa - modyfikuje średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu o maksymalnie 3 lata.

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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zgodnie z art. 8 ust. 2 pkt.1 Statutu SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfundusz może ulec rozwiązaniu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 10 mln zł. Od 1 stycznia 2015 roku do dnia 14 lipca 2015 roku Wartość Aktywów Netto Subfunduszu SKARBIEC – MARKET NEUTRAL była niższa niż 10 mln zł, pomimo to Towarzystwo nie podjęło decyzji o rozwiązaniu Subfunduszu. Od dnia 14 lipca 2015 roku do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przewyższała 10 mln zł, w związku z tym przestała występować przesłanka likwidacji funduszu. Sprawozdanie to nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby sprawozdanie zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności przez Subfundusz. W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 roku, poz. 157).
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. ZESTAWIENIE 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 wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	25 634	26 234	64,72%	4 143	68,70%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	206	3,93%
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 442	2 459	6,06%	220	2,49%
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	28 076	28 693	70,78%	4 569	75,12%

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

TABELA UZUPELNIĄCA

TABELA UZUPELNIĄCA 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 HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES INC (US4130861093)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	215 948		24 571	24 971	61,60%
LUXOFT HOLDING INC (VGG572791041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	1 150	Stany Zjednoczone	456	423	1,04%
GRENKLEASING AG (DE000A161N30)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 043	Wyspy Dziewicze, Brytyjskie	250	314	0,77%
AGEAS (BE0974264930)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	400	Niemcy	307	315	0,78%
PAYPAL HOLDINGS INC (US70450Y1038)	Aktywny rynek regulowany	BELGIUM STOCK EXCHANGE	1 700	Belgia	311	310	0,76%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH SA (FR0000053266)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 783	Stany Zjednoczone	383	393	0,97%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD (IL0010824113)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	250	Francja	369	377	0,93%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	800	Izrael	239	254	0,63%
TRANSDIGM GROUP INC (US8936411003)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	190	Stany Zjednoczone	569	562	1,39%
MELEXIS NV (BE0165385973)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	280	Stany Zjednoczone	257	250	0,62%
THALES S.A. (FR0000121329)	Aktywny rynek regulowany	BELGIUM STOCK EXCHANGE	2 100	Belgia	428	449	1,11%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	3 000	Francja	913	863	2,18%
DATALOGIC SpA (IT0004053440)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 200	Stany Zjednoczone	411	412	1,02%
FLEETMATHICS GROUP PLC (IE00B4XKTT64)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 200	Włochy	303	294	0,73%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA (FR0000054470)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 900	Irlandia	385	376	0,93%
UNITED INTERNET AG (DE0005089031)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	3 800	Francja	454	432	1,07%
VALEO SA (FR0000130338)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 650	Niemcy	357	358	0,88%
BIOGEN INC (US09062X1037)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	960	Francja	580	583	1,44%
PALO ALTO NETWORKS INC (US6974351057)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	85	Stany Zjednoczone	129	102	0,25%
INGENICO (FR0000125346)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	468	Stany Zjednoczone	299	322	0,79%
		BOURSE DE PARIS	950	Francja	492	472	1,16%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MARKET NEUTRAL

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
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 250	Polska	200	249	0,61%
TABLEAU SOFTWARE INC. (US87336U1051)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	691	Stany Zjednoczone	300	254	0,63%
EPAM SYSTEMS INC. (US29414B1044)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	860	Stany Zjednoczone	240	264	0,65%
CELGENE CORP. (US1510201049)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	300	Stany Zjednoczone	156	140	0,35%
SAFT GROUPE SA (FR0010208165)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	3 600	Francja	440	431	1,06%
ALEXION PHARMACEUTICALS INC (US0153511094)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	170	Stany Zjednoczone	130	126	0,31%
FITBIT INC (US33812L1026)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 136	Stany Zjednoczone	458	362	0,89%
ESOTIQ & HENDERSON S.A. (PLESTHN00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 600	Polska	100	77	0,19%
NASPERS LTD (ZAE000015889)	Aktywny rynek regulowany	JOHANNESBURG STOCK EXCHANGE	470	Republika Południowej Afryki	260	249	0,61%
TESLA MOTORS INC. (US88160R1014)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	389	Stany Zjednoczone	380	364	0,90%
NIKE INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 240	Stany Zjednoczone	516	546	1,35%
ACTIVISION BLIZZARD INC (US00507V1098)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 800	Stany Zjednoczone	280	272	0,67%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTFS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 212	Polska	384	593	1,46%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	6 300	Niemcy	367	363	0,89%
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 300	Holandia	359	343	0,85%
GAMES CORP TECHNOLOGICA SA (ES0143416115)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID EXCHANGE	5 300	Hiszpania	363	357	0,88%
UNDER ARMOUR INC. (US9043111072)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	916	Stany Zjednoczone	319	288	0,71%
AMBARELLA INC (KYG037AX1015)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 640	Kajmany	388	357	0,88%
GOPRO INC. (US38268T1034)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 091	Stany Zjednoczone	543	287	0,71%
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009638784)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 000	Holandia	305	329	0,81%
MOBILEYE NV (NL0010831061)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 292	Holandia	482	378	0,93%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby eminenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 100	Niemcy	471	481	1,19%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 100	Polska	227	281	0,69%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BITS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 680	Polska	327	331	0,82%
ELECTRONIC ARTS INC (US2855121099)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	861	Stany Zjednoczone	230	231	0,57%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 400	Polska	169	344	0,85%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 583	Polska	492	655	1,62%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 526	Polska	390	440	1,08%
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 397	Polska	405	531	1,31%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 300	Polska	506	547	1,35%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 103	Polska	377	354	0,87%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPC00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 302	Polska	398	369	0,91%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	891	Polska	325	392	0,97%
NVIDIA CORP (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 800	Stany Zjednoczone	354	360	0,89%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 379	Polska	456	588	1,45%
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 255	Stany Zjednoczone	347	376	0,93%
RED HAT INC. (US7565771026)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 200	Stany Zjednoczone	363	388	0,96%
AVAGO TECHNOLOGIES LTD. (SG9999006241)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	539	Singapur	264	305	0,75%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	213	Stany Zjednoczone	480	562	1,39%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

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
ASOS PLC (GB0030927254)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	2 500	Wielka Brytania	509	499	1,23%
YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA (IT0003540470)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ITALIANA	3 200	Włochy	473	471	1,16%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 424	Polska	601	386	0,95%
NETFLIX.COM INC (US64110L1061)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	538	Stany Zjednoczone	231	240	0,59%
MICHAEL KORS HOLDING LTD (VGG607541015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 500	Wielka Brytania	256	234	0,58%
VISA INC. (US92826C8394)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 220	Stany Zjednoczone	378	369	0,91%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	861	Stany Zjednoczone	299	352	0,87%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP (US1924461023)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 600	Stany Zjednoczone	381	375	0,92%
Aktywny rynek nieregulowany			83 803		1 063	1 263	3,12%
VIVID GAMES S.A. (PLVWDGM00014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	48 494	Polska	226	271	0,67%
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	3 403	Polska	81	97	0,24%
PILAB S.A. (PLPILAB00012)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	5 200	Polska	183	208	0,51%
CLOUD TECHNOLOGIES S.A. (PLCLDTC00019)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	4 370	Polska	379	398	0,98%
THE FARM 51 GROUP S.A. (PLFRMR00015)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	22 336	Polska	194	289	0,72%
Nieoflowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			299 751		25 634	26 234	64,72%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

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 VIPSHOP HOLDINGS LTD ADR (US92763W1036)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	12 816		2 442	2 459	6,06%
QIHOO 360 TECHNOLOGY CO. LTD. ADR (US74734M1099)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 312	Chiny	278	197	0,48%
YY INC. ADR (US98426T1060)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 216	Chiny	294	345	0,85%
58.COM INC ADR (US31680Q1040)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 095	Chiny	270	267	0,66%
ALBABA GROUP HOLDING LTD ADR (US01609W1027)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 146	Chiny	305	295	0,73%
CRITEO SA ADR (US2267181046)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 244	Chiny	382	394	0,97%
NETEASE INC ADR (US64110W1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 152	Francja	365	333	0,82%
JD.COM INC ADR (US47215P1066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	506	Chiny	274	358	0,88%
Aktywny rynek nier regulowany Nienotowane na aktywnym rynku			2 145	Chiny	274	270	0,67%
Suma:			12 816		2 442	2 459	6,06%

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						296	-	-	-
Aktywny rynek regulowany Futures na indeks giełdowy EURO STOXX, SXOH16, 2016.03.21 (-) (Krótko)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy EURO STOXX	296	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PŁOGF0008482) (Krótko)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	180	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18 (-) (Krótko)	Aktywny rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy S&P 500	31	-	-	-
Aktywny rynek nier regulowany Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany Aktywny rynek nier regulowany Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Suma:						296	-	-	-

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

PW

II. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
I. Aktywa	40 536	7 789
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 816	1 925
2) Należności	27	13
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 693	5 851
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 565	172
- z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	37 971	7 617
IV. Kapitał Subfunduszu	37 937	8 292
1) Kapitał wpłacony	130 670	80 312
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-92 733	-72 020
V. Dochody zatrzymane	-584	-1 957
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 104	-1 499
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 520	-458
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	618	1 282
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	37 971	7 617
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	294 050,8880	66 030,2860
Kategoria A	294 050,8880	66 030,2860
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	129,13	115,36
Kategoria A	129,13	115,36

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	132	306
Dywidendy i inne udziały w zyskach	102	287
Przychody odsetkowe	30	19
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty Subfunduszu	737	1 015
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	462	437
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	89	80
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	100	107
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	78	354
Pozostałe	8	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	737	1 015
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-605	-709
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 314	-1 233
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 978	699
- z tytułu różnic kursowych	-112	-1 390
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-664	-1 932
- z tytułu różnic kursowych	121	1 432
VII. Wynik z operacji (V+VI)	709	-1 942
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	2,41	-29,41

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		7 617		35 612
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		709		-1 942
a) przychody z lokat netto		-605		-709
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 978		899
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-664		-1 932
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		709		-1 942
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)		29 645		-26 053
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		50 358		4 243
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-20 713		-30 296
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		30 354		-27 995
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		37 971		7 617
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		15 484		14 487
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		393 502,9530		38 015,5480
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		165 482,3510		269 889,9790
Saldo zmian		228 020,6020		-231 874,4310
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 083 441,9810		689 939,0280
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		789 391,0930		623 908,7420
Saldo zmian		294 050,8880		66 030,2860
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		115,36		119,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		129,13		115,36
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		11,94%		-3,50%
		Wartość	Data wyceny	Wartość
				Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		116,55	2015-01-02	102,61
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		132,73	2015-12-08	120,89
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		129,13	2015-12-31	115,36
Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4,76%		7,01%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,98%		3,02%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,57%		0,55%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,65%		0,74%
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 – MARKET NEUTRAL

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują 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, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, 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 Gieldzie 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	27	13
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	26	13
Z tytułu dywidend	1	-
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	2 565	172
Z tytułu nabytych aktywów	1 462	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	231	97
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	746	21
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	117	53
Pozostałe składniki zobowiązań	9	1

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	-	11 816	-	1 925
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	2	-	2
PLN	2	2	2	2
MBANK S.A.	-	11 814	-	1 923
EUR	155	661	-	-
PLN	9 774	9 774	1 416	1 416
TRY	434	579	285	430
USD	205	800	22	77

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 (*)	-	4 410	-	3 257
EUR	10	42	-	-
PLN	3 519	3 519	2 382	2 382
TRY	370	510	536	762
USD	89	338	33	113

*) 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 (*)	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 (****)	11 843	1 925
Środki na rachunkach bankowych	11 816	1 925
Należności	27	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	11 814	1 923
*- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach bankowych w MBANK S.A.	11 814	1 923

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	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	-	-
Środki na rachunkach bankowych	2 040	507
Należności	1	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 293	2 332
Zobowiązania	1 462	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

		2015-12-31								
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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures										
Futures na indeks giełdowy EURO STOXX, SXOH16, 2016.03.21		Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-21	2016-03-21
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PLOGF008482)		Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	2016-03-18
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH16, 2016.03.18		Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	2016-03-18

		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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures										
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLOGF0006684)		Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2015-03-20	2015-03-20
Futures na indeks giełdowy XU030, A5G15, 2015.02.27		Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2015-02-27	2015-02-27
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH15, 2015.03.20		Krótką	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2015-03-20	2015-03-20

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

PN

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	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.
NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCZKI BILANSU				
I. Aktywa				
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	40 536	-	7 789
EUR	-	11 816	-	1 925
PLN	155	661	-	-
TRY	9 776	9 776	1 418	1 418
USD	434	579	285	430
2) Należności	205	800	22	77
PLN	-	27	-	13
USD	26	26	13	13
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
EUR	1 682	28 693	-	5 851
GBP	86	7 168	-	-
PLN	7 400	499	-	-
TRY	-	7 400	3 519	3 519
USD	3 493	-	1 277	1 925
- dłużne papiery wartościowe	-	13 626	116	407
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania				
PLN	1 103	2 565	-	172
USD	375	1 103	172	172
		1 462	-	-

	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 zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU				
Akcje	-	61	-	-
Kwity depozytowe	6	-118	7	-2
			1 425	-1 388
			-	-

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

PN

W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	2015-12-31	2014-12-31
Kurs EUR	4,2615	4,2623
Kurs USD	3,9011	3,5072
Kurs TRY	1,3330	1,5070
Kurs GBP	5,7862	5,4648

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	2 016	-664	699	-1 932
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-38	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	1 978	-664	699	-1 932

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	-	462	-	437
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-	-
Suma:	-	462	-	437

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2015-12-31		2014-12-31	
	2015-12-31	2014-12-31	2014-12-31	2013-12-31
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	37 971	7 617	7 617	35 612
Kategoria A	129,13	115,36	115,36	119,54

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

PW

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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zgodnie z art. 8 ust. 2 pkt.1 Statutu SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfundusz może ulec rozwiązaniu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 10 mln zł. Od 1 stycznia 2015 roku do dnia 14 lipca 2015 roku Wartość Aktywów Netto Subfunduszu SKARBIEC – MARKET NEUTRAL była niższa niż 10 mln zł, pomimo to Towarzystwo nie podjęło decyzji o rozwiązaniu Subfunduszu. Od dnia 14 lipca 2015 roku do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przewyższała 10 mln zł, w związku z tym przestała występować przesłanka likwidacji funduszu. Sprawozdanie to nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby sprawozdanie zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności przez Subfundusz. W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 roku, poz. 157).

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 – MARKET NEUTRAL**

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 – MARKET NEUTRAL
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 SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK,
- Subfundusz SKARBIEC – Spółek Wzrostowych,
- Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY,
- Subfundusz SKARBIEC – MARKET NEUTRAL („Subfundusz”),
- 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 294.050,8880 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 – MARKET NEUTRAL („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	28.693	5.851	28.274
Aktywa netto	37.971	7.617	35.612
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	129,13	115,36	119,54
Wynik z operacji	709	(1.942)	1.273
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$	11,9%	(3,5%)	20,3%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	4,6%	(13,4%)	5,9%

Subfundusz SKARBIEC – MARKET NEUTRAL
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%	7,0%	4,9%
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
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 11,9% w porównaniu z (3,5%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 20,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 4,6% w porównaniu z (13,4%) za poprzedni okres sprawozdawczy i 5,9% 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 7,0% za poprzedni okres sprawozdawczy i 4,9% 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. Prawdliwość 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