

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR**

**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 – III FILAR („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 – III FILAR**

**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 - III FILAR jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty, powstałym z przekształcenia SKARBIEC - III FILAR Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zarejestrowanego w Rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 7 lipca 1999 pod numerem RFi 20 (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 długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat poprzez inwestowanie środków pieniężnych Uczestników Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, przy przestrzeganiu założeń polityki inwestycyjnej Subfunduszu i zasady minimalizacji ryzyka.

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

#### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie lokować nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% aktywów w akcje, w tym głównie akcje renomowanych polskich spółek, o największej kapitalizacji i płynności, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W pozostałym zakresie Subfundusz lokuje swoje aktywa w instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, w tym instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, instrumenty pochodne oraz depozyty bankowe.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 70% Citigroup Poland Government Bond Index + 30% WIG20, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

#### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Subfundusz będzie lokować nie mniej niż 10% i nie więcej niż 50% aktywów w akcje, w tym głównie akcje renomowanych polskich spółek, o największej kapitalizacji i płynności, notowanych na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
2. Subfundusz, z zastrzeżeniem pkt 1, może lokować w następujące kategorie lokat:
  - 1) instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, w tym instrumenty rynku pieniężnego,
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% aktywów,
  - 3) Instrumenty Pochodne,
  - 4) depozyty bankowe.
3. Subfundusz może lokować w kategorii lokat określone w pkt 2 od 50% do 90% 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. 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 ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	65 536	74 312	41,49%	55 528	70 082	42,03%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	412	612	0,37%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 012	882	0,49%	3 853	3 947	2,37%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	91 738	101 784	56,82%	76 330	87 102	52,24%
Instrumenty pochodne	-	-1 347	-0,75%	-	-429	-0,26%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	2 443	2 517	1,51%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>158 286</b>	<b>175 631</b>	<b>98,05%</b>	<b>138 566</b>	<b>163 831</b>	<b>98,26%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98,80% 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.

PH

TABELA UZUPELNIANIAJĄCE

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 THE WALT DISNEY COMPANY (US2546871060)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 527 302	Stany Zjednoczone	64 755	73 194	40,87%
TIFFANY&CO (US8865471085)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	6	Stany Zjednoczone	2	2	-
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSE00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 020	Stany Zjednoczone	1 067	899	0,50%
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	42 300	Polska	961	1 650	0,92%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCR000076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Holandia	837	793	0,44%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	663	723	0,40%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	62 474	Polska	589	776	0,43%
KUKA AG (DE0006204407)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 298	Polska	1 087	1 336	0,75%
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 000	Niemcy	815	1 062	0,59%
MOBILEYE NV (NL0010831061)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 810	Holandia	943	924	0,52%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLORCUS00012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 543	Holandia	744	749	0,42%
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60 000	Polska	480	300	0,17%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 000	Niemcy	1 042	1 396	0,78%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BITS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 800	Polska	712	972	0,54%
SEMPERIT AG HOLDING (AT0000785555)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 600	Polska	1 618	1 737	0,97%
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	6 000	Austria	800	795	0,44%
LUXOFT HOLDING INC (VCG572791041)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	Polska	412	839	0,47%
CAVIUM INC (US14964U1088)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ INTER MARKET	5 000	Wyspy Dziewicze, Brytyjskie	875	1 504	0,84%
		NASDAQ GLOBAL SELECT	3 000	Stany Zjednoczone	803	769	0,43%

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
ISRA VISION AG (DE0005488100)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 500	Niemcy	816	959	0,54%
VALEO SA (FR0000130338)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	1 500	Francja	865	911	0,51%
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Niemcy	1 577	1 889	1,06%
MONSTER BEVERAGE CORP (US61174X1090)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 500	Stany Zjednoczone	1 256	1 453	0,81%
InPost S.A. (PLINPST00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Polska	500	439	0,25%
MELEXIS NV (BE0165385973)	Aktywny rynek regulowany	BELGIUM STOCK EXCHANGE	4 700	Belgia	918	1 005	0,56%
THALES S.A. (FR0000121329)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	5 000	Francja	1 521	1 472	0,82%
FLEETMATHICS GROUP PLC (IE00B4XKTT64)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 000	Irlandia	601	594	0,33%
LIFELOCK INC (US93224V1008)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	10 000	Stany Zjednoczone	561	560	0,31%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	Polska	904	820	0,46%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	1 657	1 940	1,08%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	Polska	948	886	0,50%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Polska	444	1 720	0,96%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 600	Polska	1 241	2 066	1,15%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	1 402	952	0,53%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 803	Polska	911	1 358	0,76%
LPP S.A. (PLPPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	1 170	833	0,47%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	1 595	1 435	0,80%

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
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	Polska	544	2 036	1,14%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120 000	Polska	3 646	3 280	1,83%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	97 960	Polska	3 845	3 333	1,86%
UNIBEP S.A. (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	75 000	Polska	751	810	0,45%
HERKULES S.A. (PLZRZVW00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	460 000	Polska	1 354	1 886	1,05%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 881	Polska	1 001	1 295	0,72%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	1 084	997	0,56%
MEDICALGORITHMS S.A. (PLMDCLG000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polska	1 228	1 329	0,74%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 263	Polska	567	1 015	0,57%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 984	Polska	494	568	0,32%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPC00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 307	Polska	527	948	0,53%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 351	Polska	968	1 129	0,63%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	380 000	Polska	1 608	1 634	0,91%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	440	720	0,40%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 550	Polska	388	463	0,26%
DO & CO A.G. (AT00000818802)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	3 266	Austria	1 022	1 350	0,75%
CTS EVENTIM AG & CO. KGAA (DE0005470306)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	7 250	Niemcy	988	1 135	0,63%

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
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	6 000	Niemcy	1 136	1 189	0,66%
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 800	Polska	825	1 183	0,66%
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 375	Stany Zjednoczone	1 230	1 012	0,57%
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 000	Polska	531	540	0,30%
AVIAAM LEASING AB (LT0000128555)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 000	Litwa	802	435	0,24%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 243	Polska	755	761	0,43%
KRYNICKI RECYKLING S.A. (PLKRNR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	184 110	Polska	1 429	1 379	0,77%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	64 750	Polska	551	822	0,46%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	117 143	Polska	2 092	1 734	0,97%
GRUPA DUON S.A. (PLCPENR00035)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	252 909	Polska	807	860	0,48%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP (US1924461023)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 556	Stany Zjednoczone	805	833	0,47%
Aktywny rynek nieregulowany			200 000		781	1 118	0,62%
VIVID GAMES S.A. (PLVVDGM00014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	200 000	Polska	781	1 118	0,62%
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			2 727 302		65 536	74 312	41,49%

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							
ARM HOLDINGS PLC ADR (US0420681068)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 000	Wielka Brytania	1 012	882	0,49%
Aktywny rynek nieregulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			5 000		1 012	882	0,49%

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 015	2 801	2 832	1,58%
Obligacje								1 015	2 801	2 832	1,58%
Nienotowane na aktywnym rynku								15	1 500	1 530	0,85%
MAGELLAN S.A., SERIA 11/2014 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2016-07-25	4,4900% (Zmienny kupon)	100 000,00	15	1 500	1 530	0,85%
Aktywny rynek regulowany								1 000	1 301	1 302	0,73%
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2016-08-24	3,0000% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 301	1 302	0,73%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								74 937	88 937	98 952	55,24%
Obligacje								74 937	88 937	98 952	55,24%
Nienotowane na aktywnym rynku								22 137	35 206	40 196	22,44%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (UST31011AT95)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-03-17	3,0000% (Stały kupon)	3 901,10	3 000	8 722	11 747	6,56%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (UST31011AR30)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-15	6,3750% (Stały kupon)	3 901,10	3 000	11 955	13 649	7,62%
PKO FINANCE AB (XS0783934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,6300% (Stały kupon)	3 901,10	700	2 734	2 862	1,60%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA P (PLBOS0000191)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	4,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	510	0,28%
GETIN NOBLE BANK S.A., SERIA GNB14001 (PLGETBK00285)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GETIN NOBLE BANK S.A.	Polska	2017-06-30	3,4700% (Zmienny kupon)	10 000,00	100	1 000	1 000	0,56%
SYNTHOS FINANCE AB (XS115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 261,50	250	1 045	1 076	0,60%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,9400% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 300	1 300	1 317	0,74%
WB ELECTRONICS S.A., SERIA 1/2014 (PLWBELE00019)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	Polska	2017-11-14	5,5000% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 050	1 050	1 058	0,59%
MAGELLAN S.A., SERIA 2/2015 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-05-19	3,7000% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 004	0,56%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIFIP00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	6,0500% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	502	0,28%
MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,8900% (Zmienny kupon)	100 000,00	20	2 000	2 036	1,14%
ALIOR BANK S.A., SERIA H (PLALIOR00110)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2017-06-30	2,9700% (Zmienny kupon)	1 000,00	600	600	600	0,33%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA A (PLCFRPT00039)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,2900% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	800	815	0,45%
IDEA BANK S.A., SERIA K (PLIDEAB00047)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	IDEA BANK S.A.	Polska	2020-08-14	5,0900% (Zmienny kupon)	100,00	10 000	1 000	1 019	0,57%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 1A (PLGRFRL00017)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2017-12-29	6,7200% (Zmienny kupon)	100 000,00	7	700	700	0,39%
MCI CAPITAL S.A., SERIA J (PLMCI MG00194)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MCI CAPITAL S.A.	Polska	2018-12-11	5,6700% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	301	0,17%
Aktywny rynek regulowany								52 800	53 731	58 756	32,80%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	20 000	19 633	19 353	10,80%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-10-25	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	7 000	7 107	8 318	4,64%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-09-23	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	11 500	12 767	13 860	7,74%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000,00	9 300	9 043	10 878	5,96%
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-04-25	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	5 000	5 181	6 547	3,66%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>75 952</b>	<b>91 738</b>	<b>101 784</b>	<b>56,82%</b>

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 nier regulowany									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						14 505 534		-1 347	-0,75%
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nier regulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1.833.227,42 EUR po kursie walutowym 4.28530 PLN	1 833 227		-1 347	-0,75%
Nienotowane na aktywnym rynku (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	120.000,00 EUR po kursie walutowym 4.28610 PLN	120 000		3	
Nienotowane na aktywnym rynku (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	269.692,98 EUR po kursie walutowym 4.26930 PLN	269 693		2	
Nienotowane na aktywnym rynku (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	396.613,66 EUR po kursie walutowym 4.27520 PLN	396 614		-5	
Nienotowane na aktywnym rynku (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	216.136,50 EUR po kursie walutowym 4.24390 PLN	216 137		-4	
Nienotowane na aktywnym rynku (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	220.062,60 EUR po kursie walutowym 4.27760 PLN	220 063		-3	
Nienotowane na aktywnym rynku (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	62.763,28 EUR po kursie walutowym 4.36000 PLN	62 763		6	
Nienotowane na aktywnym rynku (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	555.449,59 EUR po kursie walutowym 4.26000 PLN	555 450		-2	
Nienotowane na aktywnym rynku (Krótka)	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		-749	-0,42%
Nienotowane na aktywnym rynku (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	4.742.414,12 USD po kursie walutowym 3.77330 PLN	4 742 414		-610	-0,34%
Nienotowane na aktywnym rynku (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	350.136,74 USD po kursie walutowym 3.87850 PLN	350 137		8	0,01%
Nienotowane na aktywnym rynku (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	371.166,00 USD po kursie walutowym 4.03120 PLN	371 166		-48	-0,03%
Nienotowane na aktywnym rynku (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	292.571,64 USD po kursie walutowym 3.95770 PLN	292 572		16	0,01%
Nienotowane na aktywnym rynku (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	75.289,61 USD po kursie walutowym 3.91310 PLN	75 300		-1	
<b>Suma:</b>						<b>14 505 534</b>		<b>-1 347</b>	<b>-0,75%</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 7,00%.

PN

TABELE DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA PKO BANKU POLSKIEGO S.A.	6 142	3,43%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ S.A.	6 247	3,49%
<b>Suma:</b>	<b>12 389</b>	<b>6,92%</b>

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 EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	40	0,02%
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	3	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	2	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Długa)	5	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	4	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Długa)	3	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	6	-
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	2	-
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	610	-0,34%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Długa)	8	0,01%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Długa)	48	-0,03%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	16	0,01%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Długa)	1	-
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 1A (-)	700	0,39%
MAGELLAN S.A., SERIA 2/2015 (-)	1 004	0,56%
WZD124 (PL0000107454)	4 838	2,70%
<b>Suma:</b>	<b>5 944</b>	<b>3,32%</b>

PN

## II. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>179 120</b>	<b>166 736</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 235	1 484
2) Należności	832	991
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	135 252	137 990
- dłużne papiery wartościowe	60 058	60 832
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	41 801	26 271
- dłużne papiery wartościowe	41 726	26 270
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>20 303</b>	<b>1 405</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	1 422	430
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>158 817</b>	<b>165 331</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>11 305</b>	<b>9 758</b>
1) Kapitał wpłacony	1 961 517	1 888 813
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 950 212	-1 879 055
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>131 160</b>	<b>131 585</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	45 371	46 252
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	85 789	85 333
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>16 352</b>	<b>23 988</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>158 817</b>	<b>165 331</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 068 608,9070	1 070 712,3400
Kategoria A	1 068 608,9070	1 070 712,3400
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	148,62	154,41
Kategoria A	148,62	154,41

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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 276</b>	<b>6 371</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 056	2 119
Przychody odsetkowe	3 626	4 252
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	594	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>7 157</b>	<b>6 121</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 916	5 748
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	74	49
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17	23
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	95	21
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	267
Pozostałe	55	13
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>7 157</b>	<b>6 121</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-881</b>	<b>250</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-7 180</b>	<b>8 541</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	456	8 082
- z tytułu różnic kursowych	432	-374
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 636	459
- z tytułu różnic kursowych	2 476	2 708
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-8 061</b>	<b>8 791</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-7,54	8,21

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

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

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31		od 2014-01-01 do 2014-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		165 331		166 229
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-8 061		8 791
a) przychody z lokat netto		-881		250
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		456		8 082
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-7 636		459
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-8 061		8 791
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)		1 547		-9 689
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		72 704		32 962
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-71 157		-42 651
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-6 514		-898
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		158 817		165 331
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		186 551		161 353
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		458 022,6080		218 776,9230
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		460 126,0410		286 876,9220
Saldo zmian		-2 103,4330		-68 099,9990
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		17 670 704,1880		17 212 681,5800
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		16 602 095,2810		16 141 969,2400
Saldo zmian		1 068 608,9070		1 070 712,3400
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		154,41		145,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		148,62		154,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		-3,75%		5,78%
		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		144,81	2015-12-14	142,38
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		161,52	2015-05-11	156,70
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		148,62	2015-12-31	154,41
<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>3,84%</b>		<b>3,79%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,71%		3,56%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,04%		0,03%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,01%		0,01%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu		-		-

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

# SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - III FILAR

## Nota nr 1

### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na moment wyceny kurs z aktywnego rynku.
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na 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
<b>Należności</b>	<b>832</b>	<b>991</b>
Z tytułu zbytych lokat	790	724
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	20	42
Z tytułu dywidend	4	223
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	18	2

#### Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>20 303</b>	<b>1 405</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	439
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	18 271	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 422	430
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	69	40
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10	13
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	427	442
Pozostałe składniki zobowiązań	104	41

#### 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	-	1 235	-	1 484
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	1	-	2
PLN	1	1	2	2
MBANK S.A.	-	1 234	-	1 482
PLN	1 234	1 234	1 482	1 482

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 (*)	-	2 451	-	3 035
EUR	42	176	19	81
PLN	1 727	1 727	2 782	2 782
TRY	18	25	-	-
USD	138	523	54	172

\*) 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	39 403	59 499
Dłużne papiery wartościowe	39 403	59 499
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 334	13 733
Dłużne papiery wartościowe	29 334	13 733
<b>Suma:</b>	<b>68 737</b>	<b>73 232</b>

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	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 (**)	20 655	1 333
Dłużne papiery wartościowe	20 655	1 333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	12 392	12 537
Dłużne papiery wartościowe	12 392	12 537
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>33 047</b>	<b>13 870</b>

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKcji	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 (****)	103 926	88 810
Środki na rachunkach bankowych	1 235	1 484
Należności	832	223
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	60 058	60 832
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41 801	26 271
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	85 454	73 489
- papiery dłużne Skarbu Państwa RP	85 454	73 489

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	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	22	307
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 248	30 853
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	29 409	13 734
Zobowiązania	1 422	430

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	40	-	2016-01-13	1,833,227.42 EUR po kursie walutowym 4,28530 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	3	-	2016-01-13	120,000.00 EUR po kursie walutowym 4,28610 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	2	-	2016-01-13	269,692.98 EUR po kursie walutowym 4,26930 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Długą	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-5	-	2016-01-13	396,613.66 EUR po kursie walutowym 4,27520 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-4	-	2016-01-13	216,136.50 EUR po kursie walutowym 4,24390 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Długą	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-3	-	2016-01-13	220,062.60 EUR po kursie walutowym 4,27760 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	6	-	2016-01-13	62,763.28 EUR po kursie walutowym 4,36000 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-2	-	2016-01-13	555,449.59 EUR po kursie walutowym 4,26000 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-749	-	2016-01-13	5,000,000.00 USD po kursie walutowym 3,75220 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-610	-	2016-01-13	4,742,414.12 USD po kursie walutowym 3,77330 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Długą	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	8	-	2016-01-13	350,136.74 USD po kursie walutowym 3,87650 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Długą	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-48	-	2016-01-13	371,166.00 USD po kursie walutowym 4,03120 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótką	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	16	-	2016-01-13	292,571.64 USD po kursie walutowym 3,95770 PLN	2016-01-13	2016-01-13
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Długą	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1	-	2016-01-13	75,299.61 USD po kursie walutowym 3,91310 PLN	2016-01-13	2016-01-13

PN



2014-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2015.02.19	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-31	-	2015-02-19	1,630,236,78 EUR po kursie walutowym 4,25400 PLN	2015-02-19	2015-02-19
Forward EUR/PLN, 2015.02.19	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	1	-	2015-02-19	194,136,66 EUR po kursie walutowym 4,27820 PLN	2015-02-19	2015-02-19
Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-289	-	2015-02-19	3,821,221,86 USD po kursie walutowym 3,43930 PLN	2015-02-19	2015-02-19
Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-110	-	2015-02-19	4,550,943,97 USD po kursie walutowym 3,49090 PLN	2015-02-19	2015-02-19
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1520, 2015.03.20 (PLOGF0006684)	Długa	Futures	zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przebiegy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2015-03-20	2015-03-20

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU		2015-12-31	2014-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>			
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk			
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk			
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>			
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk			
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o papierach wartościowych</b>			
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych			
		18 271	18 271

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

PW



W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wycieczony 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

#### 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	3 159	-9 373	9 015	779
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 703	1 737	-933	-320
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>456</b>	<b>-7 636</b>	<b>8 082</b>	<b>459</b>

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

#### Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

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

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 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	5 597	4 841		
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 319	907		
<b>Suma:</b>	<b>6 916</b>	<b>5 748</b>		

#### Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	158 817	165 331	166 229
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	148,62	154,41	145,97

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. 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 – III FILAR**

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Pawel 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.*

Lukasz Kędzior  
*Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Pawel 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 – III FILAR  
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”),
- 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 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 1.068.608,9070 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 Audyty 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 Audyty 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 Audyty 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 – III FILAR („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	177.053	164.261	165.181
Aktywa netto	158.817	165.331	166.229
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	148,62	154,41	145,97
Wynik z operacji	(8.061)	8.791	4.792
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%) $\frac{(WAN_{j1} - WAN_{j0}) \times 100}{WAN_{j0}}$	(3,8%)	5,8%	2,9%
Wskaźnik efektywności (%) $\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$	(4,3%)	5,4%	3,0%

*Subfundusz SKARBIEC – III FILAR*  
*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 (%)	3,8%	3,8%	4,2%
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	(0,9%)	0,0%	0,9%
Od grudnia do grudnia	(0,5%)	(1,0%)	0,7%
t0 - początek okresu obrotowego			
t1 - koniec okresu obrotowego			
WAN – wartość aktywów netto			
WANj - wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			

### 3.2 Komentarz

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa za okres sprawozdawczy wyniosła (3,8%) w porównaniu z 5,8% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,9% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł (4,3%) w porównaniu z 5,4% za poprzedni okres sprawozdawczy i 3,0% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,8% i nie uległ zmianie w porównaniu do poprzedniego okresu sprawozdawczego, zaś za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wyniósł 4,2%.

### 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  
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
spółka komandytowa  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 30 marca 2016 roku