

**SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH  
SKARBIEC – OBLIGACJA**

**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 Instrumentów Dłużnych SKARBIEC - OBLIGACJA („Subfundusz”), wydzielonego w ramach SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 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

AK

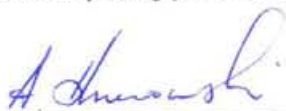
jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

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 INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH**  
**SKARBIEC – OBLIGACJA**

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

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2015 roku wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Pieniężny SKARBIEC – KASA,
2. Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA,
3. Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC – DEPOZYTOWY,
4. Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW WSCHODZĄCYCH,
5. Subfundusz SKARBIEC – III FILAR,
6. Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC – WAGA,
7. Subfundusz Akcji SKARBIEC – AKCJA,
8. Subfundusz SKARBIEC – MARKET OPPORTUNITIES,
9. Subfundusz SKARBIEC – GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK (do dnia 14 października 2015 działający pod nazwą SKARBIEC – AKCJI NOWEJ EUROPY),
10. Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH,
11. Subfundusz SKARBIEC – TOP BRANDS,
12. Subfundusz SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK,
13. Subfundusz SKARBIEC – SPÓLEK WZROSTOWYCH,
14. Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY,
15. Subfundusz SKARBIEC – MARKET NEUTRAL,
16. Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW ROZWINIĘTYCH,
17. Subfundusz SKARBIEC – OBLIGACJI GLOBALNYCH.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 85 ust. 1 i 2 oraz art. 86 ust. 2 i 3 Statutu Funduszu:

1. Jednostki Uczestnictwa A:
  - a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
  - b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 2% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. Jednostki Uczestnictwa B:
  - a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
  - b. przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty

manipulacyjne

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Nowogrodzkiej 47A (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

### **Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem Subfunduszu jest stabilny długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat środków pieniężnych Subfunduszu dokonywanych w dłużne papiery wartościowe, z zachowaniem zasad minimalizacji ryzyka.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże doloży wszelkich starań dla jego realizacji.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Środki pieniężne lokowane są przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa. Subfundusz w ograniczonym zakresie lokuje środki pieniężne w inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 90% Citigroup Poland Government Bond Index + 10% 3-miesięczny WIBID, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Subfundusz lokuje co najmniej 66% Aktywów w:
  - 1) instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu lub
  - 2) instrumenty dłużne o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok.
2. Subfundusz może lokować do 34% aktywów w następujące kategorie lokat:
  - 1) instrumenty dłużne inne, niż określone w pkt 1,
  - 2) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% aktywów,
  - 3) Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) stosowane w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym,
  - 4) akcje, wyłącznie w przypadku, gdy nabycie ich nastąpiło w wyniku konwersji instrumentów dłużnych stanowiących lokatę Subfunduszu, z zastrzeżeniem, że nie mogą one stanowić więcej niż 10% aktywów,
  - 5) depozyty bankowe.
3. Co najmniej 80% lokat Subfunduszu dokonanych w instrumenty dłużne stanowić będą instrumenty dłużne emitowane, gwarantowane lub poręczone przez Skarb Państwa.
4. Co najmniej 66% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w:
  - 1) lokaty denominowane w złotych polskich lub
  - 2) lokaty denominowane w innej walucie, pod warunkiem zawarcia umów zabezpieczających przed zmianą relacji kursowej danej waluty do złotego.

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWNIENIE LOKAT  
TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2015-12-31		2014-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.				
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	238 905	259 094	215 586	241 662	98,05%	215 586	241 662	78,56%
Instrumenty pochodne	-	-2 335	-	-3 067	-0,88%	-	-3 067	-1,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 755	4 034	3 755	3 979	1,52%	3 755	3 979	1,29%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>242 660</b>	<b>260 793</b>	<b>219 341</b>	<b>242 574</b>	<b>98,69%</b>	<b>219 341</b>	<b>242 574</b>	<b>78,85%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 99,58% natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych

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

PW



TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								850	3 800	3 845	1,46%
Obligacje								850	3 800	3 845	1,46%
Nienotowane na aktywnym rynku								850	3 800	3 845	1,46%
EGE INVESTMENTS S.A., SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EGE INVESTMENTS S.A.	Polaska	2016-03-21	8,7200% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 002	0,38%
KRUK S.A., SERIA O2 (PLKRK000200)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polaska	2016-12-06	6,3200% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	800	804	0,31%
REPORTER SP. Z O.O., SERIA 1 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	REPORTER SP. Z O.O.	Polaska	2010-11-17	0,0000% (Zmienny kupon)	100 000,00	20	-	-	-
MAGELLAN S.A., SERIA 11/2014 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polaska	2016-07-25	4,4900% (Zmienny kupon)	100 000,00	20	2 000	2 039	0,77%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								188 377	235 105	255 249	96,59%
Obligacje								188 377	235 105	255 249	96,59%
Nienotowane na aktywnym rynku								35 477	82 214	94 345	35,70%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US731011AT95)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polaska	2023-03-17	3,0000% (Stały kupon)	3 901,10	2 500	7 115	9 790	3,70%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US857524AA08)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polaska	2021-04-21	5,1250% (Stały kupon)	3 901,10	5 000	19 005	21 904	8,29%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (US731011AR30)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polaska	2019-07-15	6,3750% (Stały kupon)	3 901,10	7 000	26 768	31 833	12,05%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA BP0721 (PLBPCZT00015)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polaska	2021-07-08	5,5400% (Zmienny kupon)	10 000,00	142	1 420	1 458	0,55%
MIASTO STOLECZNE WARSZAWA, SERIA WAW0922 (PL0003200025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MIASTO STOLECZNE WARSZAWA	Polaska	2022-09-23	6,4500% (Stały kupon)	1 000,00	1 005	1 053	1 058	0,40%
PKO FINANCE AB (XS0793934085)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	4,6300% (Stały kupon)	3 901,10	1 000	3 204	4 111	1,55%
KRUK S.A., SERIA P2 (PLKRK000226)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polaska	2017-03-07	6,3200% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,38%

PW

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
KRUK S.A., SERIA P4 (PLKRR000242)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2017-05-20	5,9300% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 000	1 006	0,38%
KREDYT INKASO S.A., SERIA W1 (PLKRINK00139)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2017-07-13	5,9900% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 600	1 600	1 645	0,62%
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 261,50	350	1 462	1 506	0,57%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,9400% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	2 000	2 026	0,77%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS1209947271)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-05-10	0,8750% (Stały kupon)	4 261,50	1 500	6 039	6 333	2,40%
POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Nieotowane 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	0,19%
MBANK S.A., SERIA MBK0170125 (PLBRE0005185)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,8900% (Zmienny kupon)	100 000,00	40	4 000	4 071	1,54%
IDEA BANK S.A., SERIA K (PLIDEAB00047)	Nieotowane 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	0,39%
MAGELLAN S.A., SERIA 4/2015 (-)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MAGELLAN S.A.	Polska	2017-11-20	3,8000% (Stały kupon)	106 537,50	40	4 248	4 279	1,62%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKI S.A., SERIA W (PLBOS0000266)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKI S.A.	Polska	2022-12-30	5,5700% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	800	800	0,30%
Aktywny rynek regulowany								152 900	152 891	160 904	60,89%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Stały kupon)	1 000,00	10 000	9 763	9 815	3,71%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000	4 990	4 999	1,89%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	10 000	9 350	10 307	3,90%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2025-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	15 500	16 203	16 131	6,10%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	57 400	56 256	55 542	21,02%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DLUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

PW

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
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000,00	15 000	14 914	17 050	6,45%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10-25	4,0000% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	1 076	1 097	0,42%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-10-25	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	10 000	10 597	11 883	4,50%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-09-23	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	10 000	10 718	12 052	4,56%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	9 000	8 896	8 935	3,38%
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-04-25	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	10 000	10 128	13 083	4,96%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>189 227</b>	<b>238 905</b>	<b>259 094</b>	<b>98,05%</b>

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DLUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

PN

TABELA UZUPELNIAJACA 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 nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>20 639 113</b>		<b>-2 335</b>	<b>-0,88%</b>
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	2.750.190,91 EUR po kursie walutowym 4,28530 PLN	2 750 191	-	61	0,02%
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	1.000.000,00 EUR po kursie walutowym 4,25150 PLN	1 000 000	-	-12	-
Forward USD/PLN, 2016.01.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Poliska	10.000.000,00 USD po kursie walutowym 3,75220 PLN	10 000 000	-	-1 497	-0,56%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	150.000,00 USD po kursie walutowym 3,76940 PLN	150 000	-	-20	-0,01%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	6.738.921,66 USD po kursie walutowym 3,77330 PLN	6 738 922	-	-867	-0,33%
<b>Suma:</b>						<b>20 639 113</b>		<b>-2 335</b>	<b>-0,88%</b>

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 4,51%.

TABELA UZUPELNIAJACA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany								
Aktywny rynek nierelulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y, OPEN-END FUND, SICAV (LU0346390270)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FIDELITY FUNDS SICAV	Luksemburg	50 000	3 755	4 034	1,52%
<b>Suma:</b>					<b>50 000</b>	<b>3 755</b>	<b>4 034</b>	<b>1,52%</b>

#### TABELA DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	61	0,02%
Forward EUR/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	-12	-
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	-20	-0,01%
Forward USD/PLN, 2016.01.13 (-) (Krótka)	-867	-0,33%
MAGELLAN S.A., SERIA 4/2015 (-)	4 279	1,62%
<b>Suma:</b>	<b>3 441,00</b>	<b>1,30%</b>

PN

## II. BILANS

BILANS	2015-12-31	2014-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>264 251</b>	<b>307 640</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	990	10 655
2) Należności	72	340
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	51 004
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 904	117 702
- dłużne papiery wartościowe	160 904	117 702
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	102 285	127 939
- dłużne papiery wartościowe	98 190	123 960
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>53 139</b>	<b>6 405</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	2 396	3 067
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>211 112</b>	<b>301 235</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>-162 671</b>	<b>-71 308</b>
1) Kapitał wpłacony	4 281 794	4 086 927
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 444 465	-4 158 235
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>357 250</b>	<b>352 090</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	266 101	260 795
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	91 149	91 295
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>16 533</b>	<b>20 453</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>211 112</b>	<b>301 235</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	713 333,5480	1 021 973,0120
Kategoria A	713 333,5480	1 021 973,0120
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	295,95	294,76
Kategoria A	295,95	294,76

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>10 372</b>	<b>8 152</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	8 917	7 801
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1 455	351
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>5 066</b>	<b>3 652</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 816	3 531
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	28	23
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty 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	205	75
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>5 066</b>	<b>3 652</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>5 306</b>	<b>4 500</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-4 066</b>	<b>12 382</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-146	-1 187
- z tytułu różnic kursowych	9 574	499
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 920	13 569
- z tytułu różnic kursowych	1 156	11 212
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 240</b>	<b>16 882</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1,74	16,52

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		301 235		203 801	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 240		16 882	
a) przychody z lokat netto		5 306		4 500	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-146		-1 187	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-3 920		13 569	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 240		16 882	
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)		-91 363		80 552	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		194 867		250 914	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-286 230		-170 362	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)		-90 123		97 434	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		211 112		301 235	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		283 888		221 895	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		656 613,5070		870 507,0800	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		965 252,9710		597 428,9260	
Saldo zmian		-308 639,4640		273 078,1540	
Kategoria B					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 000,0000		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 000,0000		-	
Saldo zmian		-		-	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności Subfunduszu					
Kategoria A					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		24 546 011,7270		23 889 398,2200	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		23 832 678,1790		22 867 425,2080	
Saldo zmian		713 333,5480		1 021 973,0120	
Kategoria B					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 000,0000		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 000,0000		-	
Saldo zmian		-		-	
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		294,76		272,14	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Kategoria A		295,95		294,76	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A		0,40%		8,31%	
		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		291,74	2015-06-16	270,31	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria A		298,72	2015-02-03	295,25	2014-12-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
Kategoria A		295,95	2015-12-31	294,76	2014-12-31
<b>Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>1,78%</b>		<b>1,65%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,70%		1,59%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla depozytariusza		0,01%		0,01%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,01%		0,01%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu		-		-	

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

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

## Nota nr 1

### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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



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

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

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

składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 poz. 1859).

#### **Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

#### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

**Nota nr 2 Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Należności</b>	<b>72</b>	<b>340</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	72	340
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

**Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	2015-12-31	2014-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>53 139</b>	<b>6 405</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	50 113	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 396	3 067
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	198	1 892
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	77	894
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	292	505
Pozostałe składniki zobowiązań	63	47

**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	-	990	-	10 655
MBANK S.A.	-	990	-	10 655
PLN	990	990	10 655	10 655

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 (*)	-	4 655	-	7 939
EUR	5	22	5	23
PLN	4 487	4 487	7 361	7 361
USD	38	146	182	555

\*) 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	91 428	107 722
Dłużne papiery wartościowe	91 428	107 722
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	80 814	105 762
Dłużne papiery wartościowe	80 814	105 762
<b>Suma:</b>	<b>172 242</b>	<b>213 484</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 (**)	69 476	9 980
Dłużne papiery wartościowe	69 476	9 980
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	17 376	18 198
Dłużne papiery wartościowe	17 376	18 198
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>86 852</b>	<b>28 178</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 (****)	260 217	303 321
Środki na rachunkach bankowych	990	10 655
Należności	72	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	51 004
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	160 904	117 702
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	98 251	123 960
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	230 764	217 180
- papiery dłużne Skarbu Państwa RP	230 764	217 180

\*\*\*\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz 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	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	8 796
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	83 851	108 679
Zobowiązania	2 396	3 067

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2015-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	61	-	2016-01-13	2,750,190.91 EUR po kursie walutowym 4,28530 PLN	2016-01-13	
Forward EUR/PLN, 2016.01.13	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-12	-	2016-01-13	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4,25150 PLN	2016-01-13	
Forward USD/PLN, 2016.01.12	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1 497	-	2016-01-12	10,000,000.00 USD po kursie walutowym 3,75220 PLN	2016-01-12	
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-20	-	2016-01-13	150,000.00 USD po kursie walutowym 3,76940 PLN	2016-01-13	
Forward USD/PLN, 2016.01.13	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-867	-	2016-01-13	6,738,921.66 USD po kursie walutowym 3,77330 PLN	2016-01-13	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2014-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Forward EUR/PLN, 2015.02.19	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-24	-	2015-02-19	1,265,000.00 EUR po kursie walutowym 4,25400 PLN	2015-02-19	
Forward USD/PLN, 2015.02.11	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1 415	-	2015-02-11	10,000,000.00 USD po kursie walutowym 3,37210 PLN	2015-02-11	
Forward USD/PLN, 2015.02.19	Krótko	Forward	zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1 628	-	2015-02-19	21,506,088.33 USD po kursie walutowym 3,43930 PLN	2015-02-19	

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

PN

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

	2015-12-31	2014-12-31
<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>		
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	51 004
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	50 113	51 004
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	50 113	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o papierach wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

**Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe**

	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.
<b>NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU</b>				
I. Aktywa	-	264 251	-	307 640
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	990	-	10 655
PLN	990	990	10 655	10 655
2) Należności	72	72	-	340
PLN	72	72	340	340
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
PLN	-	-	51 004	51 004
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	160 904	160 904	108 906	117 702
PLN	160 904	160 904	108 906	108 906
USD	-	-	2 508	8 796
- dłużne papiery wartościowe	160 904	160 904	108 906	117 702
PLN	160 904	160 904	2 508	8 796
USD	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	102 285	-	127 939
EUR	3 805	16 213	1 287	5 486
PLN	18 434	18 434	19 260	19 260
USD	17 338	67 638	29 423	103 193
- dłużne papiery wartościowe	-	98 190	-	123 960
EUR	2 844	12 118	354	1 507
PLN	18 434	18 434	19 260	19 260
USD	17 338	67 638	29 423	103 193
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	50 743	50 743	6	24
EUR	3	12	3 338	3 338
PLN	50 743	50 743	868	3 043
USD	611	2 394	-	-

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

PW

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31			od 2014-01-01 do 2014-12-31		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	9 574	1 156	-	499	11 109	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	103	-

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

#### 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	-363	-5 862	3 810	8 353
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	217	1 942	-4 997	5 216
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-146	-3 920	-1 187	13 569
<b>Suma:</b>				

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA

PW

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu****NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 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.
z tytułu wynagrodzenia stałego	4 406	3 435
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	410	96
<b>Suma:</b>	<b>4 816</b>	<b>3 531</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	211 112	301 235	203 801
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	295,95	294,76	272,14



## 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:**

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

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 INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA**

**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

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

**SUBFUNDUSZ INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH SKARBIEC – OBLIGACJA  
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”),
- 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 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 713.333,5480 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 Instrumentów Dłużnych SKARBIEC - OBLIGACJA („Subfundusz”), wydzielonego w ramach SKARBIEC Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 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 informacje 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 wymaganymi 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 wymaganymi 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	263.189	245.641	197.850
Aktywa netto	211.112	301.235	203.801
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	295,95	294,76	272,14
Wynik z operacji	1.240	16.882	(905)
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa (%)	0,4%	8,3%	0,3%
$\frac{(WAN_{j11} - WAN_{j10}) \times 100}{WAN_{j10}}$			
Wskaźnik efektywności (%)	0,4%	7,6%	(0,2%)
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			



*Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA*  
*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 (%)	1,8%	1,6%	2,1%
$\frac{\text{koszty Subfunduszu netto} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			
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 0,4% w porównaniu z 8,3% za poprzedni okres sprawozdawczy i 0,3% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 0,4% w porównaniu z 7,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i (0,2%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 1,8% w porównaniu z 1,6% za poprzedni okres sprawozdawczy i 2,1% 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

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

Kluczowy Biegły Rewident



---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
Nr 10018

Warszawa, dnia 30 marca 2016 roku