

**SKARBIEC – TOP FUNDUSZY
AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ
INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 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 Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („załączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

AKC

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzenia i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu

Nasza opinia z badania załączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie Depozytariusza

Oświadczenie Depozytariusza Funduszu zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2017 roku.

Warszawa, dnia 29 marca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
nr 10018

działający w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

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



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 180.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 lutego 2005 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 lutego 2005 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz 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”.

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436.

Badanie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są w następujący sposób:

- a. mBank Agresywny,
- b. MultiBank Agresywny,
- c. BRE Private Banking Agresywny,
- d. SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji,
- e. TOP Akcyjny.

Kryterium zróżnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

- a. wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych,
- b. sposób pobierania opłat manipulacyjnych,
- c. zasady pobierania i wysokość opłat za zarządzanie Funduszem,
- d. minimalna wysokość wpłat,
- e. kanał (sieć) dystrybucji.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest stabilny długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Specjalizacja Funduszu

1. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez aktywną alokację pomiędzy kategoriami lokat oraz odpowiedni dobór poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą są w szczególności:
 - a. ocena sytuacji makroekonomicznej, w tym bieżącego i prognozowanego: poziomu stóp procentowych, poziomu wzrostu gospodarczego oraz poziomu inflacji,
 - b. ocena doświadczenia, organizacji działania oraz wyników finansowych podmiotu zarządzającego,

- c. ocena doświadczenia i kompetencji zarządzającego,
 - d. ocena relacji osiągniętych wyników inwestycyjnych w stosunku do ryzyka podejmowanego przez zarządzającego,
 - e. wyniki analiz statystycznych agencji ratingowych.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w akcje, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe i depozyty są w szczególności:
- a. ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocena sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych, w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących instrumentów rynku pieniężnego, dłużnych papierów wartościowych oraz depozytów,
 - b. sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji.
4. Indeks odniesienia Funduszu (Benchmark) jest rentowność portfela wzorcowego o składzie: 30% 52-tygodniowe bony skarbowe + 70% WIG20, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 75% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Nie więcej niż 25% aktywów Fundusz lokuje w akcje, instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Co najmniej 5% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych lub rynku pieniężnego, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe.
4. Co najmniej 50% i nie więcej niż 95% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych oraz akcje.
5. Nie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
6. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

1. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu 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.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. ZESTAWNIENIE LOKAT

W tabeli głównej, tabelach uzupełniających oraz tabelach dodatkowych wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych.

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		2015-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	17	-	-	0,04%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	12	-	12	0,03%
Jednostki uczestnictwa	24 747	32 276	29 877	34 724	80,20%	34 724	88,71%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 684	3 126	-	-	7,77%	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	27 431	35 419	29 877	34 736	88,01%	34 736	88,74%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 87,97% 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.

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

PN

TABELA UZUPELNIAJĄCE

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 nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						611 000	17	0,04%	
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						611 000	17	0,04%	
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.23 (-) (KRÓTKA)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	127.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4480000000 PLN	127 000	2		
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.23 (-) (KRÓTKA)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	30.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4336000000 PLN	30 000			
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.03 (-) (KRÓTKA)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	454.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4574000000 PLN	454 000	15	0,04%	
Suma:						611 000	17	0,04%	

TABELA UZUPELNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa instrumentu	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa								
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE (PLUJIF00050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE	173 294	24 747	32 276	80,20%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	7 446	1 049	1 087	2,70%
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI	11 355	3 116	5 151	12,80%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	55 485	3 130	4 472	11,11%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AKCJI SKARBIEC - AKCJI	16 261	3 876	4 559	11,33%
NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY AKCJI 2	19 424	5 750	7 057	17,53%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SPÓŁEK WZROSTOWYCH	20 525	1 383	1 512	3,76%
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK	7 569	1 200	1 285	3,19%
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (-) Certyfikaty inwestycyjne	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy		NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK	23 730	3 933	4 828	12,00%
Aktywny rynek regulowany								
Aktywny rynek nierelulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
Suma:					173 294	24 747	32 276	80,20%

PN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA										
TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ										
Aktywny rynek regulowany										
Tytuł	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		
MULTI UNITS LUXEMBOURG - LYXOR DAILY LEVDAX UCITS ETF, OPEN-END FUND, SICAV (LU0252634307)	Aktywny rynek regulowany	XETRA ETF	MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV	Luksemburg	7 500	2 684	3 126	7,77%		
Aktywny rynek nier regulowany					-	-	-	-		
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-		
Suma:					7 500	2 684	3 126	7,77%		

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.23 (-) (KRÓTKA)	2	-
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.23 (-) (KRÓTKA)	-	-
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.03 (-) (KRÓTKA)	15	0,04%
Suma:	17	0,04%

PN

II. BILANS

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	40 246	39 143
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 738	4 356
2) Należności	89	51
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 126	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 293	34 736
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	236	108
- z tytułu ujemnej wyceny instrumentów pochodnych	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	40 010	39 035
IV. Kapitał funduszu	48 334	51 173
1) Kapitał wpłacony	367 373	364 450
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-319 039	-313 277
V. Dochody zatrzymane	-16 311	-16 997
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 854	-3 581
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-12 457	-13 416
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 987	4 859
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	40 010	39 035
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	259 229,1670	279 550,6950
1. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	174 382,2720	183 841,8850
2. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	22 642,2640	25 919,8250
3. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	538,9070	538,9070
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	60 312,0580	67 896,4120
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	1 353,6660	1 353,6660
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny	156,71	141,65
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii multiBank Agresywny	156,70	141,64
3. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny	164,37	148,00
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	147,79	134,35
5. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny	97,27	88,11

Wszystkie dane prezentowane są 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 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Przychody z lokat	390	400
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	7
Przychody odsetkowe	28	43
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	68	-
Pozostałe, w tym:	294	350
- zwroty z tytułu kick-backów	294	350
II. Koszty funduszu	663	816
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	638	736
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	8	9
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	17	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	54
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	663	816
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-273	-416
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 087	-1 736
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	959	-531
- z tytułu różnic kursowych	18	578
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 128	-1 205
- z tytułu różnic kursowych	-40	-437
VII. Wynik z operacji (V+VI)	3 814	-2 152
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii mBank Agresywny	15,15	-7,57
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii multiBank Agresywny	15,01	-7,60
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii BRE Private Banking Agresywny	16,55	-8,68
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	13,44	-8,13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa Kategorii Top Akcyjny	9,26	-5,28

Wszystkie dane prezentowane są 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 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	39 035	44 294
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	3 814	-2 152
a) przychody z lokat netto	-273	-416
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	959	-531
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 128	-1 205
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 814	-2 152
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)	-2 839	-3 107
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	2 923	4 232
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-5 762	-7 339
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	975	-5 259
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	40 010	39 035
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	37 877	43 821
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 429,1200	19 347,2150
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 888,7330	30 075,4790
Saldo zmian	-9 459,6130	-10 728,2640
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 490,4070	3 347,2650
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 767,9680	4 806,5990
Saldo zmian	-3 277,5610	-1 459,3340
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	0,0010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	522,2760
Saldo zmian	0,0000	-522,2750
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 938,9730	4 791,5380
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 523,3270	12 123,7350
Saldo zmian	-7 584,3540	-7 332,1970
Kategoria Top Akcyjny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,0000	-0,0010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,0000	428,7460
Saldo zmian	0,0000	-428,7470
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu		
Kategoria mBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 328 893,8640	1 313 464,7440
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 154 511,5920	1 129 622,8590
Saldo zmian	174 382,2720	183 841,8850
Kategoria multiBank Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	213 950,3380	212 459,9310
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	191 308,0740	186 540,1060
Saldo zmian	22 642,2640	25 919,8250
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	18 507,8420	18 507,8420
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 968,9350	17 968,9350
Saldo zmian	538,9070	538,9070
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	846 651,9230	842 712,9500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	786 339,8650	774 816,5380
Saldo zmian	60 312,0580	67 896,4120
Kategoria Top Akcyjny		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 702,9760	24 702,9760
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 349,3100	23 349,3100
Saldo zmian	1 353,6660	1 353,6660
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria mBank Agresywny	141,65	149,68
Kategoria multiBank Agresywny	141,64	149,67
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	148,00	155,79
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	134,35	142,77
Kategoria Top Akcyjny	88,11	93,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria mBank Agresywny	156,71	141,65
Kategoria multiBank Agresywny	156,70	141,64
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	164,37	148,00
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	147,79	134,35
Kategoria Top Akcyjny	97,27	88,11

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Kategoria mBank Agresywny		10,63%		-5,36%	
Kategoria multiBank Agresywny		10,63%		-5,37%	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny		11,06%		-5,00%	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji		10,00%		-5,90%	
Kategoria Top Akcyjny		10,40%		-5,56%	
		Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria mBank Agresywny	128,04	2016-01-21	134,55	2015-12-15	
Kategoria multiBank Agresywny	128,03	2016-01-21	134,54	2015-12-15	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	133,80	2016-01-21	140,55	2015-12-15	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	121,40	2016-01-21	127,65	2015-12-15	
Kategoria Top Akcyjny	79,63	2016-01-21	83,70	2015-12-15	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Kategoria mBank Agresywny	156,71	2016-12-31	168,28	2015-05-12	
Kategoria multiBank Agresywny	156,70	2016-12-31	168,26	2015-05-12	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	164,37	2016-12-31	175,38	2015-05-12	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	147,79	2016-12-31	160,18	2015-05-12	
Kategoria Top Akcyjny	97,27	2016-12-31	104,81	2015-05-12	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (**)					
Kategoria mBank Agresywny	156,71	2016-12-31	141,65	2015-12-31	
Kategoria multiBank Agresywny	156,70	2016-12-31	141,64	2015-12-31	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	164,37	2016-12-31	148,00	2015-12-31	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	147,79	2016-12-31	134,35	2015-12-31	
Kategoria Top Akcyjny	97,27	2016-12-31	88,11	2015-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1,75%		1,86%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,68%		1,68%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Oplaty dla depozytariusza		0,02%		0,02%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,04%		0,04%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-	

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z wyceną bilansową.

Wszystkie dane prezentowane są 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 - TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu 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 Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują 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 Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Fundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujemowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Funduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Funduszu 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 Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz 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 Funduszu 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 sprawozdaniu finansowym Funduszu.
21. W przypadku kosztów Funduszu 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 Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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. Fundusz 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 Funduszu 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 Funduszu i ustalenia wartości aktywów netto Funduszu 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

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249 poz. 1859).

Metoda stosowana przy obliczaniu ekspozycji

Do pomiaru ekspozycji dla Funduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI i metodę brutto.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

Nota nr 2 Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
Należności	89	51
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	63	22
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	26	29
- z tytułu kick-back	26	29

Nota nr 3 Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
Zobowiązania	236	108
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	54	36
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	111	6
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	68	66
Pozostałe składniki zobowiązań	3	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31		2015-12-31	
	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	-	4 738	-	4 356
MBANK S.A.	-	4 738	-	4 356
EUR	1	4	-	-
PLN	4 734	4 734	4 356	4 356

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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 (*)	-	4 419	-	5 007
EUR	81	352	42	176
PLN	4 067	4 067	4 784	4 784
USD	-	-	13	47

*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy 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 (*)	2016-12-31	2015-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2016-12-31	2015-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-12-31	2015-12-31
	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 (****)	4 844	4 419
Środki na rachunkach bankowych	4 738	4 356
Należności	89	51
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17	12
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 738	4 356
- Środki na rachunkach bankowych w MBANK S.A.	4 738	4 356

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe 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	2016-12-31	2015-12-31
	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 Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	4	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 126	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17	12

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

2016-12-31									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.23 (-)	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-01-23	127.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4480000000 PLN	2017-01-23	2017-01-23	
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.23 (-)	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2017-01-23	30.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4336000000 PLN	2017-01-23	2017-01-23	
FORWARD EUR/PLN, 2017.01.03 (-)	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2017-01-03	454.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4574000000 PLN	2017-01-03	2017-01-03	

2015-12-31									
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2016-01-13	310.000.00 EUR po kursie walutowym 4.28530 PLN	2016-01-13	2016-01-13	
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2016-01-13	40.000.00 EUR po kursie walutowym 4.28610 PLN	2016-01-13	2016-01-13	
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2016-01-13	380.000.00 EUR po kursie walutowym 4.25355 PLN	2016-01-13	2016-01-13	
FORWARD EUR/PLN, 2016.01.13	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2016-01-13	30.000.00 EUR po kursie walutowym 4.28000 PLN	2016-01-13	2016-01-13	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
FUTURES NA INDEKS GIELDOWY WIG20, FW20H1620, 2016.03.18 (PLOGF0008482)	Futures	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2016-03-18	2016-03-18	

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

PW

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2016-12-31		2015-12-31	
	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. Aktywa	-	40 246	-
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4 738	-	4 356
EUR	1	4	-	-
PLN	4 734	4 734	4 356	4 356
2) Należności	-	89	-	51
PLN	89	89	51	51
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 126	-	-
EUR	707	3 126	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	32 293	-	34 736
EUR	4	17	3	12
PLN	32 276	32 276	34 724	34 724
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	236	-	108
II. Zobowiązania	236	236	108	108
PLN	236	236	108	108

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31				od 2015-01-01 do 2015-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane 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.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane 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.
	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	18	-	-40	578	-	-	-

W przypadku Funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	2016-12-31		2015-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
	Kurs USD	4,1793	USD	3,9011
Kurs EUR	4,4240	EUR	4,2615	EUR

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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	241	441	-661	-91
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	718	2 687	130	-1 114
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	959	3 128	-531	-1 205

NOTA-10 II. Wypłacone dochody Funduszu

Nie dotyczy

NOTA-10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat Funduszu

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Funduszu

NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	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	-	638	-	736
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-	-
Suma:	-	638	-	736

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-12-31		2015-12-31	
	2016-12-31	2015-12-31	2015-12-31	2014-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	40 010	39 035	44 294	
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe				
Kategoria mBank Agresywny	156,71	141,65	149,68	
Kategoria multiBank Agresywny	156,70	141,64	149,67	
Kategoria BRE Private Banking Agresywny	164,37	148,00	155,79	
Kategoria SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji	147,79	134,35	142,77	
Kategoria Top Akcyjny	97,27	88,11	93,30	

PN

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi 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 Funduszu:

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 Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

7. Pozostałe informacje

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

Od 6 marca 2017 roku ma miejsce kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego dotycząca wypełnienia obowiązków w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu. Kontrolą objęty jest okres od 1 lipca 2015 roku do 2 marca 2017 roku. Protokół pokontrolny zostanie sporządzony po zakończeniu działań Komisji Nadzoru Finansowego.

Od 12 lipca 2016 roku do 18 lipca 2016 roku miała miejsce kontrola Ministerstwa Finansów dotycząca wypełnienia obowiązków w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu. Kontrolą objęty był okres od 1 stycznia 2014 roku do 18 lipca 2016 roku. W protokole pokontrolnym, otrzymanym przez Towarzystwo 16 sierpnia 2016 roku, zawarto zalecenia dotyczące dokładniejszego badania źródeł pochodzenia wartości majątkowych.

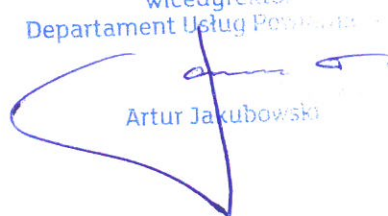


Warszawa, dnia 29 marca 2017 r.

Oświadczenie

mBANK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 r. za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Personalnych

Artur Jakubowski

Sporządziła: Anna Markiewicz



Warszawa, 29 marca 2017r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu list Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz roczne sprawozdanie finansowe **SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 01 stycznia 2016r. do 31 grudnia 2016r.

W pierwszym kwartale 2016 roku uwagę inwestorów zaczęła przyciągać sytuacja na rynku surowców, w szczególności energii. Wraz z uspokojeniem się nastrojów wokół chińskiej gospodarki, jako czynnik wyznaczający trendy na znaczeniu zaczęła zyskiwać ropa naftowa. Po trwających do połowy stycznia spadkach ropa zwyżkowała, rosnąc o 42% do końca kwartału. Znacząco poprawiło to sentyment w stosunku do rynków wschodzących. Z kolei na klimacie inwestycyjnym wokół rynków rozwiniętych ciążyły słabsze od oczekiwanych dane makroekonomiczne w szczególności odnoszące się do strefy euro. Obawy o trwałość ożywienia skłoniły do zdecydowanej interwencji Europejski Bank Centralny. Po raz kolejny zostały obniżone stopy, rozszerzony i wydłużony w czasie został także program skupu aktywów. Także inne banki centralne starały się wspierać wzrost. Bank centralny Japonii wprowadził ujemne oprocentowanie środków na rachunkach banków komercyjnych. Natomiast Rezerwa Federalna zmieniła nieco retorykę na łagodniejszą, co zmniejszyło obawy o negatywny wpływ wzrostu amerykańskich stóp procentowych na globalne rynki.

W II kwartale 2016 roku najważniejszym elementem otoczenia ekonomicznego i politycznego dla rynków finansowych stał się Brexit. Indeksy giełdowe przez pewien czas poruszały się zgodnie z najnowszymi wynikami sondaży opinii publicznej w Wielkiej Brytanii. Wraz z uzyskaniem przewagi przez zwolenników pozostania w Unii Europejskiej na tydzień przed referendum na rynkach instrumentów o wyższym ryzyku zapanowała euforia. Utrzymała się ona mimo decyzji Brytyjczyków o wyjściu ze wspólnoty europejskiej. Najwyraźniej to nie tyle strach przed konsekwencjami Brexitu ale sama niepewność wyniku głosowania tłumiła przez dłuższy czas rynki.

Największymi beneficjentami droższej ropy naftowej i luzowania polityki pieniężnej okazały się rynki wschodzące. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał w pierwszym półroczu 5% i to mimo, że giełdy Chin traciły. Indeks w Szanghaju spadł o 17%, Hongkong stracił 5,2%. Jednak większość giełd rynków wschodzących silnie wzrosła. Indeksy w Moskwie, Istambule i Rio de Janeiro wzrosły odpowiednio o 23%, 7,1% i 19% w omawianym okresie. Niestety nie dał zarobić warszawski parkiet, co miało związek z negatywnymi sygnałami związanymi z nowymi regulacjami podatkowymi oraz zwiększoną aktywnością państwa. WIG spadł o 3,7%, WIG20 o 5,8%. Nieco lepiej wypadły małe i średnie spółki. mWIG40 spadł o 4,9%, a sWIG80 zaledwie o 0,3%.

Na tle rynków wschodzących, rynki rozwinięte wypadły słabiej. Dotyczy to przede wszystkim Japonii. Nikkei225 spadł w pierwszym półroczu o 18%, co związane było z rozczarującymi danymi z gospodarki, utrzymującym się mocnym jenem i przede wszystkim rozczarowaniem inwestorów działaniami rządu w zakresie stymulacji fiskalnej i stanowiskiem banku centralnego. Także giełdy Europy Zachodniej nie dały zarobić. W ciągu dwóch pierwszych kwartałów Niemiecki DAX stracił 9,9%, paryski CAC40 spadł o 8,6%. Oprócz obaw o gospodarkę, nastroje były psute przez zagrożenie atakami terrorystycznymi. Wyjątek stanowiła, paradoksalnie w świetle wyniku referendum, giełda w Londynie. Indeks FTSE100 zyskał 4,2% i było to w znacznym stopniu związane z bezprecedensowym osłabieniem funta brytyjskiego, który od dnia referendum do końca półrocza stracił 10,5% do USD i 8,3% do EUR.

Wbrew rosnącym różnicom w stopach procentowych w strefie euro i Stanach Zjednoczonych, amerykańska waluta osłabiła się w stosunku do euro o prawie 2,3%, przy czym przed samym referendum było to nawet 5%. Było to związane z łagodniejszą niż oczekiwano retoryką Fedu. Jednym z efektów takiego rozwoju wypadków był wzrost ceny złota, które zyskało 25%. W jego przypadku znaczenie miała także oczywiście rola jaką kruszec ten odgrywa jako bezpieczne aktyw. Na rynkach towarowych przeważały wzrosty i zwyżkom ceny ropy i metali szlachetnych towarzyszyły mniejsze zwyżki cen metali przemysłowych i gazu.

Na rynkach długu nadal spadały rentowności. Dziesięcioletnia niemiecka obligacja skarbową była na koniec I półrocza kwotowana po -0,13%, tylko trochę powyżej historycznych minimów. Także amerykańskie obligacje zdrożały. Z uwagi na obniżenie ratingu kredytowego Polski przez S&P polskie papiery skarbowe wyłamały się z trendu spadku rentowności widocznego na rynkach wschodzących.



Jednak wraz z pojawieniem się optymizmu i wzrostu apetytu na ryzyko dołączyły do wzrostów cen. Suma summarum stopy zwrotu w terminie do wykupu pozostały na poziomie zbliżonym do początku roku, podczas gdy na rynkach bazowych spadły o około 0,8 punktu procentowego. Wzrosty cen były obserwowane także na rynkach obligacji korporacyjnych. Wraz ze wzrostem ceny ropy spadła presja na ceny obligacji emitentów z sektora naftowego. Spready kredytowe dla obligacji High Yield w Stanach Zjednoczonych spadły w pierwszej połowie roku o 1,6%.

W drugiej połowie roku w centrum uwagi inwestorów znajdowała się polityka. Zwycięstwo zwolenników opuszczenia Unii Europejskiej w brytyjskim referendum uświadomiło uczestnikom rynków, że czasy przewidywalności w tym obszarze skończyły się. Zwycięstwo Donalda Trumpa było tego potwierdzeniem. Duże znaczenie miała także polityka pieniężna, a dokładniej spadek zaufania rynków do banków centralnych związany z brakiem oczekiwanych rezultatów. Na to wszystko nałożył się stopniowy wzrost aktywności gospodarczej na świecie oraz nieco zaskakujący powrót inflacji.

Początek drugiego półrocza, mimo wakacji, to okres dużej aktywności na rynkach. Zaskakująca decyzja w sprawie Brexitu zakończyła nerwowe oczekiwanie i inwestorzy zwrócili się niespodziewanie w stronę ryzykownych aktywów. Akcje drożały, zaś rentowności obligacji zaczęły wzrastać. To drugie było po części spowodowane oczekiwanym wzrostem inflacji, po części zaś obawami o dalsze poczynania banków centralnych. W szczególności na cenzurowanym znalazł się EBC, który zaczęło posądzać o chęć zakończenia programu luzowania ilościowego.

Wśród rynków rozwiniętych największe wzrosty odnotował giełda w Tokio, która zyskała w drugim półroczu ponad 22%. Był to efekt słabnącego wobec dolara amerykańskiego jena. Także w Europie rynki rozwinięte zwykły, liderem był tu niemiecki DAX, który urosł o 18,6%. Relatywnie najsłabiej wypadła, co nie budzi zdziwienia, giełda w Londynie ze wzrostem o niecałe 10%. Rynki wschodzące jako agregat wypadły słabiej, MSCI Emerging Markets zyskał 3,4%. Gorzej zachowywały się rynki azjatyckie, lepiej wypadła Ameryka Południowa i nasz region. Uwagę zwraca także dynamiczny wzrost indeksu giełdy w Moskwie, który urosł o 19,2%. Miało to związek ze wzrostem cen ropy naftowej o ponad 22%. Na krajowej giełdzie także obserwowaliśmy zwyczaj, przy czym były one po raz pierwszy od dłuższego czasu dość równomierne między indeksami. Nadal najlepsze były średnie spółki: mWIG40 +24% ale rosły także duże, po uwzględnieniu dywidend WIG20 zyskał ponad 13%. Wraz z upływem czasu dała się zauważyć relatywnie większa siła „blue chipów”.

W drugiej połowie roku obligacje na rynkach bazowych taniały. Rentowności papierów dziesięcioletnich wzrosły w Stanach Zjednoczonych z 1,5% do 2,4%, zaś w Niemczech z -0,1% do 0,2%. Był to efekt rosnącej inflacji i oczekiwań co do zaostrzenia polityki pieniężnej przez Fed. Spadki cen długu rządowego nie ominęły także polskiego rynku. Rentowność papierów dziesięcioletnich osiągnęła 3,7% na koniec roku wobec 2,9% na koniec czerwca 2016.

Cały rok okazał się finalnie udany dla rynków akcji. Stało się tak za przyczyną dwóch silnych impulsów ze strony polityki. Koniec niepewności związanej z Brexitem i zwycięstwo Donalda Trumpa. S&P 500 zyskał 9,5%, DAX wzrósł o 6,9%. Na fali ulgi po referendum i na osłabieniu funta londyński FTSE wzrósł o 14,4%. Warszawska giełda zyskała 11,4% i nie była wyjątkiem wśród rynków wschodzących. Indeks MSCI EM zyskał 8,6%, co jednak nie oddaje dobrze skali optymizmu, na jego wyniku zaciążyły bowiem Chiny. Indeks CSI300 stracił bowiem 11,3%. Z kolei w związku z ze zwyczajami cen surowców rosyjski RTS wzrósł o imponujące 26,6%. Jeszcze więcej zyskał główny indeks Brazylii: 39%.

Mimo powrotu inflacji także obligacje na wielu rynkach pozwoliły w 2016 osiągnąć dobre stopy zwrotu. Mierzone indeksem obligacji wynik dla papierów Niemiec to 4%, Japonii 3,2% a Wielkiej Brytanii 10,5%. Jednym z najsłabszych rynków obligacji był polski, gdzie zwrot wyniósł 0,3%. W kategoriach realnych z zyskiem 1% także papiery Stanów Zjednoczonych nie dały zarobić inwestorom. Znakomicie za to wypadły obligacje korporacyjne, zarówno te z ratingiem spekulacyjnym jak i inwestycyjnym. Amerykańskie papiery High Yield przyniosły zwrot 17,4%.

W 2016 roku Skarbiec TFI SA mocno poszerzył swoją ofertę produktową. W marcu uruchomiona została kategoria B jednostek uczestnictwa Subfunduszu Skarbiec Obligacji Globalnych. W maju, Fundusz Skarbiec JPMorgan Asset Management Funds Polska SFIO powiększył się o 4 nowe subfundusze: Subfundusz JPMorgan – Global Macro Opportunities Fund Polska, Subfundusz JPMorgan – Global Income Fund Polska, Subfundusz JPMorgan – Global Healthcare Fund Polska oraz Subfundusz JPMorgan – Europe Strategic Dividend Fund Polska. Pierwszy z subfunduszy, JPMorgan – Global Macro Opportunities Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Macro Opportunities Fund, który inwestuje przede wszystkim w kapitałowe papiery wartościowe,



instrumenty indeksów towarowych, zamienne papiery wartościowe, dłużne papiery wartościowe, depozyty w instytucjach kredytowych oraz instrumenty rynku pieniężnego. Drugi, JPMorgan – Global Income Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund, który inwestuje przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, kapitałowe papiery wartościowe oraz fundusze inwestycyjne rynku nieruchomości. Trzeci, JPMorgan – Global Healthcare Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds - Global Healthcare Fund, który inwestuje przede wszystkim w spółki z sektora farmaceutycznego, biotechnologicznego, usług medycznych, technologii medycznych i nauk medycznych. Czwarty, JPMorgan – Europe Strategic Dividend Fund Polska, lokuje od 65% do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa JPMorgan Investment Funds - Europe Strategic Dividend Fund, który inwestuje przede wszystkim w atrakcyjne pod względem rentowności dywidendy kapitałowe papiery wartościowe spółek europejskich.

W listopadzie, we współpracy z mBankiem uruchomiony został mFundusze Dobrze Lokujące Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty; w skład którego wchodzi trzy subfundusze: mFundusz dla aktywnych, mFundusz dla każdego i mFundusz dla odważnych.

W grupie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w marcu, powstał Skarbiec na 5 BIS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, który inwestuje w pożyczki udzielane spółkom celowym, przy czym finalnym odbiorcą finansowania są podmioty gospodarcze, które w ocenie funduszu charakteryzują się zdolnością do spłaty zobowiązań.

SKARBIEC-Top Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie: mBank Agresywny 10,63%*, MultiBank Agresywny 10,63%*, BRE Private Banking Agresywny 11,06%*, SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji 10,00%*, TOP Akcyjny 10,40%*. Osiągnięty wynik był pochodną dobrej koniunktury na krajowym rynku akcji, co przełożyło się na wzrosty wycen jednostek uczestnictwa funduszy akcji, stanowiących trzon portfela inwestycyjnego funduszu.

Informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu dotyczące składu portfela inwestycyjnego, struktury kosztów oraz rezultatów operacji finansowych, pozwolą Państwu w pełni poznać kierunki polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Fundusz w 2016 roku.



Z poważaniem,

Marek Rybiec

Prezes Zarządu

Skarbiec TFI SA

Tomasz Stadnik

Wiceprezes Zarządu

Skarbiec TFI SA

Bartosz Józefiak

Członek Zarządu

Skarbiec TFI SA

Łukasz Kędzior

Członek Zarządu

Skarbiec TFI SA

* Zmiana wartości jednostki uczestnictwa Funduszu w okresie 01.01.2016-31.12.2016. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Funduszu z dnia 01.01.2016 i 31.12.2016.

**SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

W dniu 20 grudnia 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego, „KNF”) wydała zezwolenie na utworzenie SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”).

Siedziba Funduszu mieści się w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A.

Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz w dniu 7 lutego 2005 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 180.

Fundusz posiada numer NIP: 1070001494 nadany dnia 25 lutego 2005 roku oraz symbol REGON: 140014960 nadany dnia 21 stycznia 2005 roku.

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu 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 2016 roku Fundusz wyemitował 259.229,1670 jednostek uczestnictwa w podziale na kategorie:

• mBank Agresywny	174.382,2720
• MultiBank Agresywny	22.642,2640
• BRE Private Banking Agresywny	538,9070
• SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji	60.312,0580
• Top Akcyjny	1.353,6660

Zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 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 29 marca 2017 roku wchodził:

Marek Rybiec	- Prezes Zarządu
Tomasz Stadnik	- Wiceprezes Zarządu
Bartosz Józefiak	- Członek Zarządu
Łukasz Kędzior	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Towarzystwa:

- w dniu 17 czerwca 2016 roku Pan Piotra Kuba złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Towarzystwa z dniem 31 sierpnia 2016 roku,
- w dniu 17 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Towarzystwa podjęła uchwałę o powołaniu Pana Tomasza Stadnika do Zarządu Towarzystwa z dniem 1 września 2016 roku.

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 18 („Depozytariusz”).

Agentem transferowym prowadzącym rejestr uczestników Funduszu jest ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 436 („Agent Transferowy”).

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest Agent Transferowy.

2. Sprawozdanie finansowe

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie 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 19 lipca 2016 roku została wybrana przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa do badania sprawozdania finansowego Funduszu.

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, 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 sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego Funduszu procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym Funduszu traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe Funduszu traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 29 marca 2017 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o następującej treści:

„Dla Rady Nadzorczej oraz Walnego Zgromadzenia SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Nowogrodzka 47A, na które składają się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („załączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz członków Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) zarządzający Funduszem i reprezentujący Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami („Krajowe Standardy Rewizji Finansowej”). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 320 pkt. 5 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta, zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w opinii biegłego rewidenta, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu

Nasza opinia z badania załączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Towarzystwa zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („rozporządzenie”) jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby List Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w rozporządzeniu.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Oświadczenie Depozytariusza

Oświadczenie Depozytariusza Funduszu zostało dołączone do sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2017 roku.”

Badanie sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadziliśmy w okresie od dnia 16 lutego 2017 roku do dnia 29 marca 2017 roku, w tym w siedzibie ProService Agent Transferowy od dnia 27 lutego 2017 roku do dnia 11 marca 2017 roku oraz w siedzibie Towarzystwa od dnia 20 marca 2017 roku do dnia 22 marca 2017 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd Towarzystwa potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe Funduszu, księgi rachunkowe Funduszu i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 29 marca 2017 roku Zarządu Towarzystwa o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych Funduszu;
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu, oraz
- ujawnieniu w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu 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 sprawozdanie finansowe Funduszu.

Jednocześnie oświadczamy, że w trakcie badania sprawozdania finansowego Funduszu nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

Otrzymaliśmy stosowne potwierdzenie stanu portfela inwestycyjnego Funduszu od Depozytariusza, które zostało uzgodnione ze stanem portfela wykazywanym w księgach rachunkowych Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 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 („Rozporządzenie”).

Stany jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały potwierdzone przez Agenta Transferowego prowadzącego rejestr uczestników Funduszu.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Funduszu za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez Arkadiusza Krasowskiego, kluczowego biegłego rewidenta nr 10018, działającego w Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, firmy wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa w dniu 29 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego oraz oświadczeniem Depozytariusza zostały złożone w dniu 10 maja 2016 roku w Sądzie Okręgowym w Warszawie.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2015 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych Funduszu jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2016 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Funduszu w latach 2014 – 2016, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2016 roku i dnia 31 grudnia 2015 roku.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Lokaty	35.419	34.736	40.655
Aktywa netto	40.010	39.035	44.294
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii mBank Agresywny (zł)	156,71	141,65	149,68
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny (zł)	156,70	141,64	149,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny (zł)	164,37	148,00	155,79
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji (zł)	147,79	134,35	142,77
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii Top Akcyjny (zł)	97,27	88,11	93,30
Wynik z operacji	3.814	(2.152)	(1.529)
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii mBank Agresywny (%)	10,6%	(5,4%)	(3,2%)
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny (%)	10,6%	(5,4%)	(3,2%)
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny (%)	11,1%	(5,0%)	(2,8%)
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji (%)	10,0%	(5,9%)	(3,7%)
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$			
Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii Top Akcyjny (%)	10,4%	(5,6%)	(3,4%)
$\frac{(WAN_{jt1} - WAN_{jt0}) \times 100}{WAN_{jt0}}$			
Wskaźnik efektywności (%)	10,1%	(4,9%)	(3,2%)
$\frac{\text{wynik z operacji} \times 100}{\text{średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym}}$			

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Poziom kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto (%) koszty Funduszu netto x 100	1,8%	1,9%	1,8%
średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			
Wskaźniki inflacji:			
Średnioroczny	(0,6%)	(0,9%)	0,0%
Od grudnia do grudnia	0,8%	(0,5%)	(1,0%)

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 kategorii mBank Agresywny za okres sprawozdawczy wyniosła 10,6% w porównaniu z (5,4%) za poprzedni okres sprawozdawczy i (3,2%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii MultiBank Agresywny za okres sprawozdawczy wyniosła 10,6% w porównaniu z (5,4%) za poprzedni okres sprawozdawczy i (3,2%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii BRE Private Banking Agresywny za okres sprawozdawczy wyniosła 11,1% w porównaniu z (5,0%) za poprzedni okres sprawozdawczy i (2,8%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji za okres sprawozdawczy wyniosła 10,0% w porównaniu z (5,9%) za poprzedni okres sprawozdawczy i (3,7%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stopa zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii Top Akcyjny za okres sprawozdawczy wyniosła 10,4% w porównaniu z (5,6%) za poprzedni okres sprawozdawczy i (3,4%)
- Wskaźnik efektywności za okres sprawozdawczy wyniósł 10,1% w porównaniu z (4,9%) za poprzedni okres sprawozdawczy i (3,2%) za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku;
- Stosunek poziomu kosztów działalności do średniej wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 1,8% w porównaniu z 1,9% za poprzedni okres sprawozdawczy i 1,8% za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

3.3 Kontynuacja działalności

Podczas naszego badania nic nie zwróciło naszej uwagi, co powodowałoby nasze przekonanie, że Fundusz nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia 31 grudnia 2016 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności. W szczególności na dzień niniejszego raportu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu określone w ustawie z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z późniejszymi zmianami („ustawa o funduszach inwestycyjnych”) lub statucie Funduszu.

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy Zarząd Towarzystwa wskazał, że zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2016 roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Funduszu prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego AVS w siedzibie spółki ProService Agent Transferowy Sp. z o.o., której Towarzystwo zleciło usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie odrębnej umowy.

We wszystkich istotnych dla zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu aspektach, Fundusz posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości 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 sprawozdanie finansowe Funduszu, 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 sprawozdaniem finansowym Funduszu;
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały Funduszu oraz pozycje kształtujące wynik z operacji Funduszu

Struktura aktywów, w tym lokat, zobowiązań i kapitałów Funduszu oraz charakterystyka pozycji kształtujących wynik z operacji Funduszu została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres sprawozdawczy.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości.

Wykazany stan lokat Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Depozytariusza.

Zgodność danych przedstawionych w zbadanym sprawozdaniu finansowym Funduszu ze stanem faktycznym została potwierdzona oświadczeniem Depozytariusza Funduszu dołączonym do sprawozdania finansowego Funduszu.

Elementem naszego badania była ocena rzetelności wyceny posiadanych aktywów według wartości godziwych. Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego Funduszu za okres sprawozdawczy nie zawiera modyfikacji dotyczących zastosowania do wyceny aktywów wartości godziwych.

Wykazany stan kapitału wpłaconego oraz kapitału wypłaconego Funduszu jest zgodny z zapisami księgowymi oraz z uzyskanym niezależnie w trakcie przeprowadzonego badania potwierdzeniem od Agenta Transferowego.

3. Informacja dodatkowa

Wprowadzenie do zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, 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 Funduszu („List Towarzystwa”), opisującą wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym, dołączoną do sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 29 marca 2017 roku. Informacje zawarte w tym liście, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego Funduszu, są z nim zgodne.

5. Uwagi lub wyniki kontroli

Jak opisano w punkcie 7. informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, od dnia 12 lipca 2016 roku do dnia 18 lipca 2016 roku miała miejsce kontrola Ministerstwa Finansów dotycząca wypełnienia obowiązków w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu. Kontrolą objęty był okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku. W protokole pokontrolnym, otrzymanym przez Towarzystwo dnia 16 sierpnia 2016 roku, zawarto zalecenia dotyczące dokładniejszego badania źródeł pochodzenia wartości majątkowych.

Jak opisano w punkcie 7. informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, w dniu 6 marca 2017 roku rozpoczęła się kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego dotycząca wypełnienia obowiązków w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu. Kontrolą objęty jest okres od dnia 1 lipca 2015 roku do dnia 2 marca 2017 roku. Protokół pokontrolny zostanie sporządzony po zakończeniu działań Komisji Nadzoru Finansowego.

6. Wskaźniki istotności

Przy ustalaniu wysokości (poziomu) wskaźników istotności zastosowano zawodowy osąd uwzględniający szczególne charakterystyki związane z Funduszem. 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 wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Towarzystwa, iż w ciągu okresu objętego badaniem nie zostały złamane zasady dokonywania lokat obowiązujące Fundusz oraz terminy i procedury rozliczania transakcji, mające istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. W trakcie przeprowadzania badania nie zauważyliśmy faktów wskazujących, że nastąpiło naruszenie tych przepisów mogące mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe Funduszu.

Warszawa, dnia 29 marca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
nr 10018

działający w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

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