



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH**

**WYDZIELONY W RAMACH**

**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU**

**DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU**

## WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 3 stycznia 2008 roku (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 31 grudnia 2019 roku funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – KONSERWATYWNY (do dnia 25 października 2018 roku Subfundusz Pieniężny SKARBIEC – KASA, następnie do dnia 1 lutego 2019 roku Subfundusz SKARBIEC - OSZCZĘDNOŚCIOWY),
2. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJA (do dnia 25 października 2018 roku Subfundusz Instrumentów Dłużnych SKARBIEC – OBLIGACJA),
3. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – DŁUŻNY UNIWERSALNY (do dnia 25 października 2018 roku Subfundusz Dłużnych Papierów Wartościowych SKARBIEC – DEPOZYTOWY),
4. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR,
5. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – WAGA (do dnia 25 października 2018 roku, Subfundusz Zrównoważony SKARBIEC - WAGA),
6. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – AKCJA (do dnia 25 października 2018 roku, Subfundusz Akcji SKARBIEC – AKCJA),
7. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET OPPORTUNITIES,
8. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – GLOBALNY MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
9. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH,
10. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS,
11. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
12. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – SPÓŁEK WZROSTOWYCH,
13. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJI WYSOKIEGO DOCHODU (do dnia 25 października 2018 roku, Subfundusz SKARBIEC – LOKACYJNY),
14. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL,
15. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW ROZWINIĘTYCH,
16. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – KONSERWATYWNY PLUS (do dnia 25 października 2018 roku, Subfundusz SKARBIEC – Obligacji Globalnych, następnie do dnia 1 lutego 2019 roku Subfundusz SKARBIEC – OSZCZĘDNOŚCIOWY PLUS).

W ramach Funduszu został również wydzielony SUBFUNDUSZ SKARBIEC – VALUE, jednak na dzień 31 grudnia 2019 roku nie został uruchomiony.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje trzy kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 153 ust. 1 i 2, 2a oraz art. 154 ust. 2 i 3 Statutu Funduszu:

1. Jednostki Uczestnictwa A:
  - a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następną wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
  - b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków

- wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2. Jednostki Uczestnictwa B:
    - a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 10.000 złotych, a każda następną wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych.;
    - b. stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
  3. Jednostki Uczestnictwa PPE:
    - a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następną wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty.
    - b. przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (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 Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

### **Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez PricewaterhouseCoopers Polska Sp. z o.o. Audyt Sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem Subfunduszu jest stabilny długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim dokonując inwestycji w akcje spółek publicznych, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają osiąganie zysków w wyniku wzrostu rynkowych cen surowców.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Subfundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim dokonując inwestycji w akcje spółek publicznych, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają osiąganie zysków w wyniku wzrostu rynkowych cen surowców.
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest rentowność portfela wzorcowego o składzie: 100% Reuters/Jefferies CRB Index, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Łącznie co najmniej 66% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w:
  - 1) 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 Subfundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) surowcowych,
  - 2) akcje emitowane przez spółki publiczne, głównie spółki, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest prowadzenie działalności związanej z wydobyciem lub przetwórstwem surowcowym,

- 3) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe, emitowane przez spółki publiczne, o których mowa w pkt 2),
  - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Subfundusz nie więcej niż 34% Aktywów lokuje w:
- 1) instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe,
  - 2) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

## I. ZESTAWIENIE LOKAT

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	na dzień 31-12-2019			na dzień 31-12-2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	262	1,37%	-	46	0,10%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 496	18 025	94,62%	38 250	37 184	77,53%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>17 496</b>	<b>18 287</b>	<b>95,99%</b>	<b>38 250</b>	<b>37 230</b>	<b>77,63%</b>

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 77,53% 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.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>4 857 035</b>	-	<b>262</b>	<b>1,37%</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						4 857 035	-	262	1,37%
Forward EUR/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	841,098.60 EUR po kursie walutowym 4.27755 PLN	841 099	-	14	0,07%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	148,257.75 EUR po kursie walutowym 4.2976 PLN	148 258	-	-5	-0,03%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	659,457.23 USD po kursie walutowym 3.93015 PLN	659 457	-	87	0,46%
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	854,243.91 USD po kursie walutowym 3.8590 PLN	854 244	-	52	0,27%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,375,562.17 USD po kursie walutowym 3.8610 PLN	1 375 562	-	87	0,46%
Forward USD/PLN, 2020.01.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	978,415.60 USD po kursie walutowym 3.82455 PLN	978 416	-	27	0,14%
<b>Suma:</b>						<b>4 857 035</b>	-	<b>262</b>	<b>1,37%</b>

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH

TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					217 300	17 496	18 025	94,62%
S&P GSCI CAPPED COMPONENT 35/20 THEAM EASY UCITS ETF FCP, ETF (LU0203243844)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	S&P GSCI CAPPED COMPONENT 35/20 THEAM EASY UCITS ETF	LUKSEMBURG	12 100	1 402	1 486	7,80%
DB X-TRACKERS SICAV SICAV, ETF (LU0292106167)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	DB X-TRACKERS SICAV	LUKSEMBURG	36 700	2 691	2 633	13,82%
DB X-TRACKERS SICAV SICAV, ETF (LU0429790743)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA ETF	DB X-TRACKERS SICAV	LUKSEMBURG	2 000	126	123	0,65%
RBS Market Access SICAV SICAV, ETF (LU0249326488)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	RBS MARKET ACCESS ROGERS INTERNATIONAL COMMODITY INDEX ETF	LUKSEMBURG	43 000	3 306	3 422	17,96%
BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG AG, ETF (DE000A0H0728)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA ETF	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	NIEMCY	27 200	2 126	2 165	11,36%
ETFS LONGER DATED ALL COMMOD PLC, ETF (IE00B4WPHX27)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	ETFS LONGER DATED ALL COMMOD	IRLANDIA	3 500	186	190	1,00%
UBS ETF CMCI COMPOS. USD PLC, ETF (IE00B53H0131)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	UBS ETF CMCI COMPOS. USD	IRLANDIA	6 300	1 491	1 546	8,11%
INVESCO COMMODITY COMPOSITE PLC, ETF (IE00B4TXPP71)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	INVESCO COMMODITY COMPOSITE	IRLANDIA	1 500	358	371	1,95%
CMSTG CMDTY EX-AG MTH EUR-HD SA, ETF (LU1275255799)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA ETF	CMSTG CMDTY EX-AG MTH EUR-HD	LUKSEMBURG	1 000	280	285	1,50%
LYXOR TH-REUTERS CORE COMMO SICAV, ETF (LU1829218749)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	LYXOR TH-REUTERS CORE COMMO	FRANCJA	51 000	3 256	3 437	18,04%
Lyxor Commodities Thomson Reuters/Corecommodity CRB EX-ENERGY TR UCITS ETF ACC SICAV, ETF (LU1829218582)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	LYXOR COMMODITIES THOMSON REUTERS/CORECOMMODITY CRB EX-ENERGY TR UCITS ETF ACC	LUKSEMBURG	33 000	2 274	2 367	12,43%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>217 300</b>	<b>17 496</b>	<b>18 025</b>	<b>94,62%</b>

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH

**TABELE DODATKOWE**

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Forward EUR/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	14	0,07%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Długa)	-5	-0,03%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Krótka)	87	0,46%
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-) (Krótka)	52	0,27%
Forward USD/PLN, 2020.01.24 (-) (Krótka)	27	0,14%
Forward EUR/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	14	0,07%



## II. BILANS

<b>BILANS</b>	<b>na dzień 31-12-2019</b>	<b>na dzień 31-12-2018</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>19 050</b>	<b>47 958</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	652	782
2) Należności	106	2
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	9 772
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 025	37 184
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	267	218
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>98</b>	<b>1 382</b>
- z tytułu ujemnej wyceny instrumentów pochodnych	5	172
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>18 952</b>	<b>46 576</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>51 870</b>	<b>77 670</b>
1) Kapitał wpłacony	513 965	503 426
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-462 095	-425 756
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-33 709</b>	<b>-30 074</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 348	-15 652
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17 361	-14 422
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>791</b>	<b>-1 020</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>18 952</b>	<b>46 576</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	425 483,364	1 000 857,680
Kategoria A	407 855,286	935 704,077
Kategoria B	17 628,078	65 153,603
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	44,37	46,36
Kategoria B	48,65	49,10

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 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>191</b>	<b>286</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1	29
Przychody odsetkowe	16	65
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	174	188
Pozostałe	-	4
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>990</b>	<b>2 471</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	794	2 251
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	98	89
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	23	24
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	1
Koszty odsetkowe	1	5
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	70	101
usługi agenta transferowego	70	101
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>103</b>	<b>23</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>887</b>	<b>2 448</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-696</b>	<b>-2 162</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 128</b>	<b>-6 898</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 939	-4 938
- z tytułu różnic kursowych	680	214
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 811	-1 960
- z tytułu różnic kursowych	-436	3 752
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-1 824</b>	<b>-9 060</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-4,35	-9,18
Kategoria B	-2,71	-7,21

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 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		46 576		60 827
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-1 824		-9 060
a) przychody z lokat netto		-696		-2 162
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 939		-4 938
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 811		-1 960
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 824		-9 060
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-25 800		-5 191
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		10 539		60 049
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-36 339		-65 240
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-27 624		-14 251
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		18 952		46 576
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		24 873		59 496
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		219 386,158		1 053 502,182
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		747 234,949		1 198 989,425
Saldo zmian		-527 848,791		-145 487,243
Kategoria B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		15 682,134		59 380,979
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		63 207,658		29 499,760
Saldo zmian		-47 525,524		29 881,219
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		7 417 954,695		7 198 568,537
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 010 099,409		6 262 864,460
Saldo zmian		407 855,286		935 704,077
Kategoria B				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		110 335,497		94 653,363
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		92 707,418		29 499,760
Saldo zmian		17 628,079		65 153,603
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		49,78		54,45
Kategoria B		49,10		55,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		44,37		46,36
Kategoria B		48,65		49,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		-10,87%		-14,86%
Kategoria B		-0,92%		-11,44%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
Kategoria A	41,23	07.08.2019	46,36	2018/12/28, 2018/12/31
Kategoria B	44,59	07.08.2019	49,09	28.12.2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
Kategoria A	46,34	02.01.2019	56,65	22.05.2018
Kategoria B	49,21	10.04.2019	58,58	22.05.2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (**)	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
Kategoria A	44,37	31.12.2019	46,36	31.12.2018
Kategoria B	48,65	31.12.2019	49,10	31.12.2018

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,98%</b>	<b>4,15%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,19%	3,78%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	0,39%	0,15%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	0,09%	0,04%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-

\*) 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 w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**

# **SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH**

## **Nota nr 1**

### **Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, 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 Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

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

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

#### **Dzień wyceny**

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.) 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 całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji.

## Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
<b>Należności</b>	<b>106</b>	<b>2</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	4	1
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	102	1
- należności od TFI	102	1

## Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
<b>Zobowiązania</b>	<b>98</b>	<b>1 382</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	172
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	20	30
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1	999
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	72	179
Pozostałe składniki zobowiązań	-	2

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	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	-	652	-	782
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	-	-	3
PLN	-	-	3	3
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	27	230	230
PLN	-	-	230	230
USD	7	27	-	-
CREDIT AGRICOLE SA	-	-	-	10
PLN	-	-	10	10
MBANK S.A.	-	624	-	538
PLN	624	624	538	538
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	1	-	1
PLN	1	1	1	1

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	1 832	-	3 065
EUR	23	98	9	40
PLN	1 058	1 058	2 829	2 829
USD	179	677	56	197

\*) 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 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	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 (***)	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 025	10 774
Środki na rachunkach bankowych	652	782
Należności	106	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	9 772
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	267	218
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	9 772
MBANK S.A.	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	10 427
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	9 772

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	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/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	27	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	18 025	37 184
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	267	218
Zobowiązania	5	172

**Nota nr 6 Instrumenty pochodne**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2020.01.13 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	-	13.01.2020	841,098.60 EUR po kursie walutowym 4.27755 PLN	13.01.2020	13.01.2020
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-	14.01.2020	148,257.75 EUR po kursie walutowym 4.2976 PLN	14.01.2020	14.01.2020
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	87	-	08.01.2020	659,457.23 USD po kursie walutowym 3.93015 PLN	08.01.2020	08.01.2020
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	52	-	09.01.2020	854,243.91 USD po kursie walutowym 3.8590 PLN	09.01.2020	09.01.2020
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	87	-	10.01.2020	1,375,562.17 USD po kursie walutowym 3.8610 PLN	10.01.2020	10.01.2020
Forward USD/PLN, 2020.01.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	-	24.01.2020	978,415.60 USD po kursie walutowym 3.82455 PLN	24.01.2020	24.01.2020
<b>Suma</b>				<b>262</b>					

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2018								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2019.01.07 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	2	-	2019-01-07	90,411.97 EUR po kursie walutowym 4.32705 PLN	2019-01-07	2019-01-07
Forward EUR/PLN, 2019.01.08 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	7	-	2019-01-08	276,563.46 EUR po kursie walutowym 4.32550 PLN	2019-01-08	2019-01-08
Forward EUR/PLN, 2019.01.09 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	4	-	2019-01-09	347,049.07 EUR po kursie walutowym 4.31240 PLN	2019-01-09	2019-01-09
Forward EUR/PLN, 2019.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	4	-	2019-01-14	420,870.40 EUR po kursie walutowym 4.31373 PLN	2019-01-14	2019-01-14
Forward EUR/PLN, 2019.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-14	936,146.63 EUR po kursie walutowym 4.30335 PLN	2019-01-14	2019-01-14
Forward EUR/PLN, 2019.01.07 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-07	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.30110 PLN	2019-01-07	2019-01-07
Forward EUR/PLN, 2019.01.28 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-28	253,470.28 EUR po kursie walutowym 4.30750 PLN	2019-01-28	2019-01-28
Forward EUR/PLN, 2019.01.04 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-04	315,287.78 EUR po kursie walutowym 4.30030 PLN	2019-01-04	2019-01-04
Forward EUR/PLN, 2019.01.09 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-2	-	2019-01-09	136,843.83 EUR po kursie walutowym 4.28950 PLN	2019-01-09	2019-01-09
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-41	-	2019-01-22	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28490 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-29	-	2019-01-22	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.28600 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward GBP/PLN, 2019.01.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	20	-	2019-01-25	132,392.61 GBP po kursie walutowym 4.93800 PLN	2019-01-25	2019-01-25
Forward GBP/PLN, 2019.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	17	-	2019-01-14	131,622.07 GBP po kursie walutowym 4.92275 PLN	2019-01-14	2019-01-14
Forward GBP/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	20	-	2019-01-15	130,788.49 GBP po kursie walutowym 4.94250 PLN	2019-01-15	2019-01-15
Forward USD/PLN, 2019.02.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	23	-	2019-02-19	1,184,841.90 USD po kursie walutowym 3.77575 PLN	2019-02-19	2019-02-19
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	20	-	2019-01-22	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.77885 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.02.21 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-15	-	2019-02-21	2,005,782.95 USD po kursie walutowym 3.74826 PLN	2019-02-21	2019-02-21
Forward USD/PLN, 2019.02.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-11	-	2019-02-14	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.74900 PLN	2019-02-14	2019-02-14
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-11	-	2019-01-22	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.75126 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.01.14 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	15	-	2019-01-14	1,100,000.00 USD po kursie walutowym 3.74530 PLN	2019-01-14	2019-01-14
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	78	-	2019-01-22	2,300,800.00 USD po kursie walutowym 3.7247044506 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-36	-	2019-02-25	1,339,806.20 USD po kursie walutowym 3.72815 PLN	2019-02-25	2019-02-25

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2018								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2019.01.24 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-27	-	2019-01-24	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.7313500000 PLN	2019-01-24	2019-01-24
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	8	-	2019-01-22	1,712,550.00 USD po kursie walutowym 3.7540509766 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-22	14,984.00 USD po kursie walutowym 3.7592000000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
<b>Suma</b>				<b>46</b>	<b>-</b>				

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

Nie dotyczy

**Nota nr 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	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	-	19 050	-	47 958
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	652	-	782
PLN	625	625	782	782
USD	7	27	-	-
2) Należności	-	106	-	2
PLN	106	106	2	2
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	9 772
PLN	-	-	9 772	9 772
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	18 025	-	37 184
EUR	714	3 041	2 370	10 194
GBP	-	-	344	1 649
USD	3 945	14 984	6 740	25 341
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	267	-	218
EUR	3	14	5	17
GBP	-	-	12	57
USD	67	253	38	144
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	98	-	1 382
EUR	1	5	17	72
PLN	93	93	1 210	1 210
USD	-	-	27	100

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2019 do 31-12-2019				od 01-01-2018 do 31-12-2018			
	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	1 164	48	-484	-484	1 114	3 800	-900	-48

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
EUR	4,2585	4,3000
GBP	4,9971	4,7895
USD	3,7977	3,7597

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 363	1 595	-1 327	-1 195
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-576	216	-3 611	-765
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-2 939</b>	<b>1 811</b>	<b>-4 938</b>	<b>-1 960</b>

#### Nota nr10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

#### Nota nr 10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

#### Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Usługi w zakresie rachunkowości	103	23
<b>Suma:</b>	<b>103</b>	<b>23</b>

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	794	2 251
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>794</b>	<b>2 251</b>

#### Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018	na dzień 31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	18 952	46 576	60 827
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	44,37	46,36	54,48
Kategoria B	48,65	49,10	54,48

## INFORMACJA DODATKOWA

### **1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

### **2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które należałoby ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły.

### **4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**

#### **a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

#### **b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

#### **c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

### **5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.**

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

W związku z pandemią koronawirusa (Covid-19), która powoduje zakłócenia w działalności gospodarczej oraz dużą zmienność na rynkach finansowych istnieje ryzyko spadku cen jednostek Subfunduszy.

Pandemia COVID-19 spowodowała znaczący wzrost zmienności na rynkach finansowych w związku z obawami o jej negatywny wpływ na globalną koniunkturę gospodarczą. Banki centralne podjęły działania zmierzające do ustabilizowania sytuacji, przede wszystkim poprzez zapewnienie dostatecznej płynności. Prócz obniżenia stóp procentowych, władze monetarne wsparły wznowieniem skupu obligacji i obniżeniem wymagań ostrożnościowych. Rządy zapowiedziały uruchomienie programów stymulacji fiskalnej o niespotykanej do tej pory skali, sięgające 20% PKB. W dłuższym okresie działania te powinny doprowadzić do ustabilizowania sytuacji na rynkach finansowych oraz zmniejszyć negatywny wpływ działań związanych z ograniczaniem zasięgu pandemii na realną gospodarkę. Jednak w okresie najbliższych miesięcy należy spodziewać się utrzymywania podwyższonej zmienności na rynkach, która może negatywnie wpływać na wyceny jednostek funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI.

### **7. Pozostałe informacje:**

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



**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH**

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

Marcin Ostrowski  
*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Katarzyna Kosior  
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.*

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Anna Milewska  
*Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.*

Grzegorz Zatrzyb  
*Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.*

Krzysztof Czerkas  
*Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.*

Andrzej Sołdek  
*Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.*

Warszawa, dnia 27 marca 2020 roku

**SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH**