



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

**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 – MARKET NEUTRAL został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 28 sierpnia 2012 roku (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 roku, poz. 95 z późn. zm.) (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. 191 ust. 1 i 1a

oraz art. 192 ust. 2, 3 i 4 Statutu Funduszu:

Jednostki Uczestnictwa A:

- a. pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1000 złotych, każda następna wpłata Uczestnika Subfunduszu – 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 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 następna 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 Subfunduszu. Fundusz będzie dążył do dostarczenia całkowitej stopy zwrotu w każdych warunkach rynkowych, poprzez zastosowanie strategii typu market neutral, przy użyciu tam gdzie jest to możliwe instrumentów pochodnych.
2. Subfundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez zastosowanie strategii polegającej na inwestowaniu w akcje spółek, ocenionych przez zarządzającego jako niedowartościowane przy jednoczesnym zajęciu krótkiej pozycji (nabycie Instrumentu Pochodnego) na wybrany indeks giełdowy poprzez zawieranie kontraktów terminowych. Zastosowanie powyższej strategii powinno prowadzić do ograniczenia ryzyka systematycznego i rynkowego (równoczesne zajmowanie pozycji długiej i krótkiej na podobnym poziomie aktywów) oraz kreowanie wartości dodanej dzięki wykorzystywaniu nieefektywności w wycenie akcji poszczególnych spółek w relacji do wyceny szerokiego rynku. Subfundusz będzie budował portfel akcji, który ma posiadać większy potencjał stopy zwrotu aniżeli przeciwna pozycja w kontraktach terminowych na indeks giełdowy.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 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.

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	25 935	31 422	71,21%	32 635	31 960	67,50%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 275	1 488	3,37%	581	428	0,90%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	945	1 040	2,36%	945	995	2,10%
Instrumenty pochodne	-	752	1,70%	-	41	0,09%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	465	466	1,06%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	28 620	35 168	79,70%	34 161	33 424	70,59%

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 70,50% 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 AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			59 162		25 935	31 422	71,21%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	POLSKA	368	1 956	4,43%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	981	STANY ZJEDNOCZONE	882	1 094	2,48%
ASML HOLDING NV (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	760	HOLANDIA	742	853	1,93%
ROSS STORES INC. (US7782961038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 939	STANY ZJEDNOCZONE	858	857	1,94%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	777	STANY ZJEDNOCZONE	606	694	1,57%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	65	STANY ZJEDNOCZONE	444	456	1,03%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	456	STANY ZJEDNOCZONE	173	325	0,74%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	786	STANY ZJEDNOCZONE	565	613	1,39%
THE WALT DISNEY COMPANY (US2546871060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 417	STANY ZJEDNOCZONE	724	778	1,76%
NIKE INC. (US6541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 643	STANY ZJEDNOCZONE	967	1 017	2,30%
GARMIN LTD (CH0114405324)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 562	SZWAJCARIA	525	579	1,31%
SAFRAN SA (FR0000073272)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	980	FRANCJA	631	575	1,30%
PROCTER & GAMBLE COMPANY (US7427181091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 400	STANY ZJEDNOCZONE	653	664	1,51%
TRANSDIGM GROUP INC (US8936411003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	327	STANY ZJEDNOCZONE	653	695	1,58%
TELEPERFORMANCE (FR0000051807)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	890	FRANCJA	808	824	1,87%
LOCKHEED MARTIN CORP (US5398301094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	394	STANY ZJEDNOCZONE	570	583	1,32%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	900	STANY ZJEDNOCZONE	430	706	1,60%
MASTERCARD INC (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	813	STANY ZJEDNOCZONE	716	922	2,09%
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	680	NIEMCY	551	839	1,90%
L'OREAL SA (FR0000120321)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	620	FRANCJA	536	697	1,58%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT (FR0000121014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	475	FRANCJA	598	838	1,90%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADVANCED MICRO DEVICES INC (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 955	STANY ZJEDNOCZONE	358	515	1,17%
ADOBE INC (US00724F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	380	STANY ZJEDNOCZONE	462	476	1,08%
MICROSOFT CORP (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 152	STANY ZJEDNOCZONE	315	690	1,56%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 838	POLSKA	1 013	1 156	2,62%
MEDTRONIC INC (IE00BTN1Y115)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 580	STANY ZJEDNOCZONE	658	681	1,54%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	155	STANY ZJEDNOCZONE	743	788	1,79%
KERING (FR0000121485)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	350	FRANCJA	771	872	1,98%
WAL-MART STORES INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 461	STANY ZJEDNOCZONE	674	659	1,49%
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	780	STANY ZJEDNOCZONE	846	871	1,97%
TELEFLEX INC (US8793691069)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	423	STANY ZJEDNOCZONE	530	605	1,37%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	298	STANY ZJEDNOCZONE	632	669	1,52%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 100	POLSKA	996	1 802	4,08%
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 194	STANY ZJEDNOCZONE	690	724	1,64%
MSCI INC (US55354G1004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	886	STANY ZJEDNOCZONE	803	869	1,97%
INTUIT INC (US4612021034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	550	STANY ZJEDNOCZONE	577	547	1,24%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE (US8243481061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	305	STANY ZJEDNOCZONE	681	676	1,53%
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	290	FRANCJA	790	823	1,87%
BOSTON SCIENTIFIC CORP (US1011371077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 100	STANY ZJEDNOCZONE	656	704	1,60%
TARGET CORP (US87612E1064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 500	STANY ZJEDNOCZONE	740	730	1,66%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			59 162		25 935	31 422	71,21%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			3 691		1 275	1 488	3,37%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD ADR (US01609W1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 151	KAJMANY	758	927	2,10%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 540	TAJWAN	517	561	1,27%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			3 691		1 275	1 488	3,37%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 000	945	1 040	2,36%
Obligacje								1 000	945	1 040	2,36%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								1 000	945	1 040	2,36%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	945	1 040	2,36%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								1 000	945	1 040	2,36%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						219	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						219	-	-	-
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH20, 2020.03.20 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR	70	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2020, 2020.03.20 (PŁOGF0017954) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	114	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH20, 2020.03.20 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE	indeks giełdowy S&P 500	23	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH20, 2020.03.20 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE	indeks giełdowy NDX INDEX	12	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11 849 787	-	752	1,70%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						11 849 787	-	752	1,70%
Forward EUR/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	514,188.75 EUR po kursie walutowym 4.27755 PLN	514 189	-	9	0,02%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,245,951.85 EUR po kursie walutowym 4.29128 PLN	1 245 952	-	37	0,08%
Forward EUR/PLN, 2020.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	404,702.48 EUR po kursie walutowym 4.33305 PLN	404 702	-	30	0,07%
Forward EUR/PLN, 2020.01.07 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	462,660.43 EUR po kursie walutowym 4.29015 PLN	462 660	-	-14	-0,03%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	576,844.88 USD po kursie walutowym 3.81145 PLN	576 845	-	-8	-0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	122,808.95 USD po kursie walutowym 3.82620 PLN	122 809	-	-3	-0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	119,415.63 USD po kursie walutowym 3.83611 PLN	119 416	-	-5	-0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	307,596.68 USD po kursie walutowym 3.84515 PLN	307 597	-	-14	-0,03%
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	39,818.17 USD po kursie walutowym 3.83065 PLN	39 818	-	1	-
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.90300 PLN	40 000	-	4	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,524,742.87 USD po kursie walutowym 3.93015 PLN	3 524 743	-	467	1,06%
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,404,163.99 USD po kursie walutowym 3.85900 PLN	2 404 164	-	148	0,33%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

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
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	1,230,222.25 USD po kursie walutowym 3.86100 PLN	1 230 222	-	78	0,18%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	173,880.58 USD po kursie walutowym 3.84585 PLN	173 881	-	-8	-0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	122,258.14 USD po kursie walutowym 3.82455 PLN	122 258	-	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.22 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	560,531.40 USD po kursie walutowym 3.84635 PLN	560 531	-	27	0,06%
Suma:						11 850 006	-	752	1,70%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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					210	465	466	1,06%
EQUINIX INC ETF, ETP (US29444U7000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	EQUINIX INC	STANY ZJEDNOCZONE	210	465	466	1,06%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma:					210	465	466	1,06%

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			945	1 040	2,36%
	Dłużne papiery wartościowe	1 000	945	1 040	2,36%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			945	1 040	2,36%

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, 2020.01.13 (-) (Krótka)	9	0,02%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	37	0,08%
Forward EUR/PLN, 2020.01.07 (-) (Krótka)	30	0,07%
Forward EUR/PLN, 2020.01.07 (-) (Długa)	-14	-0,03%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	-8	-0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	-3	-0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	-5	-0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	-14	-0,03%
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	4	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Krótka)	467	1,06%
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-) (Krótka)	148	0,33%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Długa)	-8	-0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.24 (-) (Krótka)	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.22 (-) (Krótka)	27	0,06%
Suma:	674	1,52%

II. BILANS

BILANS	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
I. Aktywa	44 126	47 350
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 778	8 145
2) Należności	104	36
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 024	5 673
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 416	33 383
- dłużne papiery wartościowe	1 040	995
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	804	113
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	358	1 215
- z tytułu ujemnej wyceny instrumentów pochodnych	52	72
III. Aktywa netto (I - II)	43 768	46 135
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	53 295	50 064
1) Kapitał wpłacony	332 267	242 527
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-278 972	-192 463
V. Dochody zatrzymane	-16 063	-3 181
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 888	-4 902
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 175	1 721
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 536	-748
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	43 768	46 135
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	342 316,517	348 246,183
Kategoria A	342 316,517	348 246,183
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	127,86	132,48

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
I. Przychody z lokat	475	425
Dywidendy i inne udziały w zyskach	347	118
Przychody odsetkowe	128	107
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	199
Pozostałe	-	1
II. Koszty funduszu/subfunduszu	2 466	1 093
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 007	970
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	-
Oplaty dla depozytariusza	155	66
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	24	11
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	5	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1
Koszty odsetkowe	9	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	150	-
Pozostałe	115	44
-usługi agenta transferowego	70	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	5	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	2 461	1 093
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 986	-668
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-3 612	-2 520
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-10 896	516
- z tytułu różnic kursowych	1 502	221
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 284	-3 036
- z tytułu różnic kursowych	-717	835
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-5 598	-3 188
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-16,35	-9,15

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	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 135		13 649	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-5 598		-3 188	
a) przychody z lokat netto	-1 986		-668	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 896		516	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 284		-3 036	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-5 598		-3 188	
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)	3 231		35 674	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	89 740		69 321	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-86 509		-33 647	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-2 367		32 486	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 768		46 135	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	55 857		32 448	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	648 810,817		489 482,944	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	654 740,483		244 266,019	
Saldo zmian	-5 929,666		245 216,9250	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 550 172,511		1 901 361,459	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 207 855,994		1 553 115,276	
Saldo zmian	342 316,517		348 246,183	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	132,48		132,48	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	127,86		132,48	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-3,49%		0,00%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	124,50	2019-11-06	130,65	2018-12-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	142,96	2019-08-27	147,44	2018-06-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	127,86	2019-12-31	132,48	2018-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,41%		3,37%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,59%		2,99%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,28%		0,20%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,04%		0,03%	
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 – MARKET NEUTRAL

Nota nr 1

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

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

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

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

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

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na 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. zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku Nr 249 poz. 1859).

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

Nie wystąpiły.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Należności	104	36
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	13	9
Z tytułu dywidend	50	3
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	41	24
- z tytułu podatku	41	24

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Zobowiązania	358	1 215
Z tytułu nabytych aktywów	-	709
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	52	72
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	21	93
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	123	108
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	159	150
Pozostałe składniki zobowiązań	3	83
- z tytułu debetu na rachunku bankowym	-	80
- zaliczka na podatek dochodowy	-	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	-	6 778	-	8 145
MBANK S.A.	-	6 778	-	7 905
EUR	154	654	574	2 470
PLN	4 941	4 941	1 416	1 416
USD	311	1 183	1 069	4 019
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	-	-	240
PLN	-	-	240	240

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 (*)	-	7 450	-	4 552
DKK	59	34	-	-
EUR	278	1 198	205	879
GBP	-	-	1	4
PLN	3 967	3 967	2 709	2 709
USD	583	2 251	258	959

*) 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	1 040	995
Dłużne papiery wartościowe	1 040	995
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	1 040	995

*) 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 (***)	-	-
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 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 (****)	10 750	14 962
Środki na rachunkach bankowych	6 778	8 145
Należności	104	36
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 024	5 673
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 040	995
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	804	113
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	7 601	13 650
MBANK S.A.	6 875	7 977
Środki na rachunkach bankowych	7 504	7 977
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 024	-
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	726	5 673
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 673

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 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	1 837	6 489
Należności	91	27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 462	31 313
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	804	113
Zobowiązania	54	72

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2020.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-	2020-01-13	514,188.75 EUR po kursie walutowym 4.27755 PLN	2020-01-13	2020-01-13
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	37	-	2020-01-14	1,245,951.85 EUR po kursie walutowym 4.29128 PLN	2020-01-14	2020-01-14
Forward EUR/PLN, 2020.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	30	-	2020-01-07	404,702.48 EUR po kursie walutowym 4.33305 PLN	2020-01-07	2020-01-07
Forward EUR/PLN, 2020.01.07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	-	2020-01-07	462,660.43 EUR po kursie walutowym 4.29015 PLN	2020-01-07	2020-01-07
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-	2019-01-13	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.90300 PLN	2019-01-13	2019-01-13
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	467	-	2020-01-08	3,524,742.87 USD po kursie walutowym 3.93015 PLN	2020-01-08	2020-01-08
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	148	-	2020-01-09	2,404,163.99 USD po kursie walutowym 3.85900 PLN	2020-01-09	2020-01-09
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	78	-	2020-01-10	1,230,222.25 USD po kursie walutowym 3.86100 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-	2020-01-08	173,880.58 USD po kursie walutowym 3.84585 PLN	2020-01-08	2020-01-08
Forward USD/PLN, 2020.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-	2020-01-24	122,258.14 USD po kursie walutowym 3.82455 PLN	2020-01-24	2020-01-24
Forward USD/PLN, 2020.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	-	2020-01-22	560,531.40 USD po kursie walutowym 3.84635 PLN	2020-01-22	2020-01-22
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	-	2020-01-08	576,844.88 USD po kursie walutowym 3.81145 PLN	2020-01-08	2020-01-08
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	-	2020-01-08	122,258.14 USD po kursie walutowym 3.82455 PLN	2020-01-08	2020-01-08
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-	2020-01-08	119,415.63 USD po kursie walutowym 3.83611 PLN	2020-01-08	2020-01-08
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	-	2020-01-08	307,596.68 USD po kursie walutowym 3.84515 PLN	2020-01-08	2020-01-08
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-	2020-01-13	39,818.17 USD po kursie walutowym 3.83065 PLN	2020-01-13	2020-01-13
Wystandaryzowane instrumenty pochodne					-				
Futures					-				
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH20, 2020.03.20 (-)	Krótką	Futures	Zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2020-03-20	2020-03-20

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

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
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2020, 2020.03.20 (PL0GF0017954)	Krótką	Futures	Zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2020-03-20	2020-03-20
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH20, 2020.03.20 (-)	Krótką	Futures	Zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2020-03-20	2020-03-20
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH20, 2020.03.20 (-)	Krótką	Futures	Zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2020-03-20	2020-03-20
Suma				752	-				

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 2018-12-31								
	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 (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2019.01.07 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	22	-	2019-01-07	836,704.03 EUR po kursie walutowym 4.32705 PLN	2019-01-07	2019-01-07
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	12	-	2019-01-15	803,728.31 EUR po kursie walutowym 4.31795 PLN	2019-01-15	2019-01-15
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-22	39,085.73 EUR po kursie walutowym 4.30860 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward EUR/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	5	-	2019-01-22	147,805.46 EUR po kursie walutowym 4.33748 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward EUR/PLN, 2019.01.23 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	39	-	2019-01-23	880,000.00 EUR po kursie walutowym 4.34962 PLN	2019-01-23	2019-01-23
Forward EUR/PLN, 2019.01.23 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	4	-	2019-01-23	103,092.53 EUR po kursie walutowym 4.34265 PLN	2019-01-23	2019-01-23
Forward EUR/PLN, 2019.01.28 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-	-	2019-01-28	388,467.40 EUR po kursie walutowym 4.30750 PLN	2019-01-28	2019-01-28
Forward EUR/PLN, 2019.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-1	-	2019-01-17	73,229.68 EUR po kursie walutowym 4.29260 PLN	2019-01-17	2019-01-17
Forward EUR/PLN, 2019.01.07 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-5	-	2019-01-07	490,234.65 EUR po kursie walutowym 4.29080 PLN	2019-01-07	2019-01-07
Forward USD/PLN, 2019.02.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	29	-	2019-02-19	1,498,416.24 USD po kursie walutowym 3.77575 PLN	2019-02-19	2019-02-19
Forward USD/PLN, 2019.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	2	-	2019-02-20	840,000.00 USD po kursie walutowym 3.75840 PLN	2019-02-20	2019-02-20
Forward USD/PLN, 2019.02.21 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-13	-	2019-02-21	1,747,587.15 USD po kursie walutowym 3.74826 PLN	2019-02-21	2019-02-21
Forward USD/PLN, 2019.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-49	-	2019-02-25	1,784,440.20 USD po kursie walutowym 3.72815 PLN	2019-02-25	2019-02-25
Forward USD/PLN, 2019.01.28 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego	-4	-	2019-01-28	445,205.06 USD po kursie walutowym 3.74920 PLN	2019-01-28	2019-01-28
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO STOXX, SXOH19, 2019.03.15 (-)	Krótką	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2019-03-15	2019-03-15
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1920, 2019.03.15 (PL0GF0015487)	Krótką	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2019-03-15	2019-03-15
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH19, 2019.03.15 (-)	Krótką	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2019-03-15	2019-03-15
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH19, 2019.03.15 (-)	Krótką	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2019-03-15	2019-03-15
Suma				41	-				

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 024	5 673
Transakcje, w wyniku, których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku, których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	2 024	5 673
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku, których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku, których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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	-	44 126	-	47 350
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 778	-	8 145
EUR	154	654	574	2 470
PLN	4 941	4 941	1 656	1 656
USD	311	1 183	1 069	4 019
2) Należności	-	104	-	36
EUR	10	41	7	27
PLN	13	13	9	9
USD	13	50	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	2 024	-	5 673
PLN	2 024	2 024	5 673	5 673
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	34 416	-	33 383
EUR	1 484	6 321	2 937	12 623
PLN	5 954	5 954	2 070	2 070
USD	5 831	22 141	4 972	18 690
- dłużne papiery wartościowe	-	1 040	-	995
PLN	1 040	1 040	995	995
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	804	-	113
EUR	18	76	19	82
USD	192	728	9	31
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	358	-	1 215
EUR	3	16	1	6
PLN	304	304	1 143	1 143
USD	10	38	17	66

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.
Akcje	1 848	-	-397	-657	316	791	-114	-
Kwity depozytowe	54	-	-	-54	19	44	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-3	-6	-	-	-	-

SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL

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
DKK	0,5700	0,5700
EUR	4,2585	4,3000
GBP	4,9971	4,7895
TRY	0,6380	0,7108
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	-9 283	6 574	406	-2 968
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 613	710	110	-68
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-10 896	7 284	516	-3 036

Nota nr 10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Nota nr10 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	5	-
Suma:	5	-

Nota nr 11 II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

NOTA-11 III. 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	1 676	970
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	331	-
Suma:	2 007	970

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	43 768	46 135	13 649
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	127,86	132,48	132,48

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 związanego 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 – MARKET NEUTRAL**

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 Zatryb
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 – MARKET NEUTRAL**