



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ SKARBIEC – GLOBAL SELECT EQUITY

(DO DNIA 30 LISTOPADA 2017 ROKU SUBFUNDUSZ JPMORGAN – HIGHBRIDGE US STEEP FUND POLSKA, OD DNIA 01 GRUDNIA 2017 ROKU DO DNIA 14 STYCZNIA 2018 ROKU SUBFUNDUSZ SKARBIEC – HIGHBRIDGE US STEEP, OD DNIA 15 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 01 MARCA 2018 ROKU SUBFUNDUSZ SKARBIEC – US STEEP)

WYDZIELONY W RAMACH

SKARBIEC - GLOBAL FUNDS SPECJALISTYCZNY 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 - Global Select Equity (do dnia 30 listopada 2017 roku Subfundusz JPMorgan – Highbridge US STEEP Fund Polska, od dnia 1 grudnia 2017 roku do dnia 14 stycznia 2018 roku Subfundusz Skarbiec Highbridge - US STEEP, od 15 stycznia 2018 roku do dnia 1 marca 2018 Subfundusz Skarbiec - US STEEP) (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Skarbiec – Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 grudnia 2017 roku JPMorgan Asset Management Funds Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 26 listopada 2013 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 924. Fundusz jest specjalistycznym 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 wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Skarbiec - Emerging Markets Opportunities (do dnia 30 listopada 2017 roku Subfundusz JPMorgan – Emerging Markets Opportunities Fund Polska),
2. Subfundusz Skarbiec – Global Select Equity (do dnia 30 listopada 2017 roku Subfundusz JPMorgan – Highbridge US STEEP Fund Polska, od dnia 1 grudnia 2017 roku do dnia 14 stycznia 2018 roku Subfundusz Skarbiec - Highbridge US STEEP, od 15 stycznia 2018 roku do dnia 1 marca 2018 Subfundusz Skarbiec - US STEEP),
3. Subfundusz Skarbiec - Global Bond Opportunities (do dnia 30 listopada 2017 roku Subfundusz JPMorgan – Global Strategic Bond Fund Polska, od dnia 1 grudnia 2017 roku do dnia 1 marca 2018 roku Subfundusz Skarbiec - Global Strategic Bond),
4. Subfundusz Skarbiec - Global High Yield Bond (do dnia 30 listopada 2017 roku Subfundusz JPMorgan – Global High Yield Bond Fund Polska),
5. Subfundusz Skarbiec - Global Income (do dnia 30 listopada 2017 roku Subfundusz JPMorgan – Global Income Fund Polska).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz ma jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy 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 długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie:
 - 1) od 65 % do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund - subfundusz będący częścią JPMorgan Funds, w serię tytułów uczestnictwa: JPM Highbridge US STEEP C,
 - 2) nie więcej niż 35% Aktywów Subfunduszu w kategorii lokat określone w Przedmiot lokat Subfunduszu

ust. 1 pkt 1) i 2).

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz może lokować Aktywa w:

- 1) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 2) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 2,
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund subfundusz będący częścią JPMorgan Funds.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru lokat, o których mowa w *Przedmiot lokat Subfunduszu* ust. 1 pkt 1 i 2, jest stopa zwrotu z inwestycji, przy uwzględnieniu struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
2. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie dłużnych papierów wartościowych o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa albo NBP, będą w szczególności:
 - 1) ocena sytuacji makroekonomicznej w Polsce, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji,
 - 2) ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat,
 - 3) ocena sytuacji rynkowej na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku dłużnych papierów wartościowych oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego.
3. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie depozytów bankowych, będzie możliwa do uzyskania rentowność i wysoka płynność lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również ocena wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jego trwania.
4. Papiery wartościowe, o których mowa w *Przedmiot lokat Subfunduszu* ust. 1 pkt 1, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny,
 - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika,
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny,
 - 4) informacje na ich temat są dostępne uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący,
 - 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu,
 - 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Czynniki brane pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tj. JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund będą w szczególności:
 - 1) rodzaj instrumentów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund,
 - 2) ocena sytuacji makroekonomicznej krajów emitentów papierów wartościowych i instrumentów

finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund

- 3) ocena sytuacji rynkowej w poszczególnych segmentach rynku papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund, w tym bieżącego i prognozowanego trendu w danym segmencie rynku oraz bieżącego i prognozowanego poziomu ryzyka rynkowego w danym segmencie rynku.
6. Alokacja Aktywów Subfunduszu pomiędzy kategorie lokat określone w *Cel Inwestycyjny Subfunduszu* ust. 3 uzależniona jest od decyzji zarządzającego Subfunduszem, podejmowanej z uwzględnieniem celu inwestycyjnego Subfunduszu, warunków ekonomicznych i sytuacji na rynkach instrumentów finansowych, przy czym zarządzający Subfunduszem będzie dążył do maksymalnego udziału JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund w Aktywach Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 65% do 100% Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa JPMorgan Funds – Highbridge US STEEP Fund.
2. Subfundusz może lokować do 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
3. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
4. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 3, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz depozytów w tym podmiocie nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Subfunduszu.

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. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zgodnie z art. 8 ust. 2 pkt.1 Statutu Skarbiec – Global Funds Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Subfundusz może ulec rozwiązaniu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 10 mln zł. W okresie sprawozdawczym Wartość Aktywów Netto Subfunduszu była niższa niż 10 mln zł, pomimo to Towarzystwo nie podjęło decyzji o rozwiązaniu Subfunduszu. W związku z powyższym, Zarząd Towarzystwa sporządził jednostkowe sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności przez Subfundusz. Sprawozdanie to nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby sprawozdanie zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności przez Subfundusz. W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone w ustawie z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95.).
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	31-12-2019			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	-	39	1,39%	-	-4	-0,12%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 075	2 475	88,24%	2 568	2 494	69,28%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 075	2 514	89,63%	2 568	2 490	69,16%

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						626 000	-	39	1,39%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						626 000	-	39	1,39%
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	243,000.00 USD po kursie walutowym 3.8590000000 PLN	243 000	-	15	0,54%
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	278,000.00 USD po kursie walutowym 3.8695500000 PLN	278 000	-	20	0,71%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	75,000.00 USD po kursie walutowym 3.8465500000 PLN	75 000	-	4	0,14%
Forward USD/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.8100500000 PLN	30 000	-	-	-
Suma:						626 000	-	39	1,39%

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					-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					1 917	2 075	2 475	88,24%
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL SELECT EQUITY FUND C (ACC) - USD, OPEN-END FUND, SICAV (LU0088300024)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV	LUKSEMBURG	1 917	2 075	2 475	88,24%
Suma:					1 917	2 075	2 475	88,24%

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2020.01.09 (-)	15	0,54%
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-)	20	0,71%
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	4	0,14%
Forward USD/PLN, 2020.01.14 (-)	-	-
Suma:	39	1,39%

II. BILANS

BILANS	31-12-2019	31-12-2018
I. Aktywa	2 805	3 600
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	275	310
2) Należności	16	794
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 514	2 496
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	8	16
III. Aktywa netto (I - II)	2 797	3 584
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	2 080	3 370
1) Kapitał wpłacony	62 272	60 602
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-60 192	-57 232
V. Dochody zatrzymane	279	293
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 074	-1 034
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 353	1 327
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	438	-79
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 797	3 584
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	20 866,8490	32 379,6890
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	134,02	110,6900

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 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
I. Przychody z lokat	24	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	24	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	75	96
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	52	88
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	6
Pozostałe	23	2
USŁUGI AGENTA TRANSFEROWEGO	23	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	11	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	64	96
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-40	-96
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	543	-503
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26	682
- z tytułu różnic kursowych	148	94
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	517	-1 185
- z tytułu różnic kursowych	-114	254
VII. Wynik z operacji (V+ -VI)	503	-599
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	24,11	-18,50

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 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 584		5 161	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	503		-599	
a) przychody z lokat netto	-40		-96	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26		682	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	517		-1 185	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	503		-599	
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)	-1 290		-978	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 670		4 658	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 960		-5 636	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-787		-1 577	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 797		3 584	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 521		4 324	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 169,9990		36 780,2269	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	24 682,8390		44 675,7139	
Saldo zmian	-11 512,8400		-7 895,4870	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	549 100,5820		535 930,5830	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	528 233,7330		503 550,8940	
Saldo zmian	20 866,8490		32 379,6890	
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	110,69		128,15	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	134,02		110,69	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	21,08%		-13,62%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	109,98	02-01-2019	108,67	27-12-2018
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	134,53	27-12-2019	135,99	29-01-2018
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	134,02	31-12-2019	110,69	31-12-2018
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,98%		2,22%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,06%		2,04%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	-		-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
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

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

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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

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

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

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

na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz nienominowane 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 (tekst jedn.: Dz.U. z 2019., 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 ekspozycji

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

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian w stosunku do poprzedniego sprawozdania finansowego.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2019	31-12-2018
Należności	16	794
Z tytułu zbytych lokat	-	790
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	16	4
- należności od TFI - koszty TFI	11	-
- należności od TFI - zwrot opłat	5	4

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	31-12-2019	31-12-2018
Zobowiązania	8	16
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	6
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	1
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	7	9
Pozostałe składniki zobowiązań	1	-
- zaliczka na podatek dochodowy	1	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	31-12-2019		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	-	275	-	310
MBANK S.A.	-	275	-	310
PLN	275	275	310	310

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ *	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	260	-	386
PLN	260	260	384	384
USD	0	0	1	2

*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.

Nota nr 4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy.

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-12-31	2018-12-31
	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	-	-
Suma:	-	-

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-12-31	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	31-12-2019	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 (****)	330	1 106
Środki na rachunkach bankowych	275	310
Należności	16	794
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39	2

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	31-12-2019	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	2 514	3 292
Należności	-	790
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 514	2 496
Zobowiązania	-	6

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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 USD/PLN, 2020.01.09 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	09-01-2020	243,000.00 USD po kursie walutowym 3.8590000000 PLN	09-01-2020	09-01-2020
Forward USD/PLN, 2020.01.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-	13-01-2020	278,000.00 USD po kursie walutowym 3.8695500000 PLN	13-01-2020	13-01-2020
Forward USD/PLN, 2020.01.08 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	08-01-2020	75,000.00 USD po kursie walutowym 3.8465500000 PLN	08-01-2020	08-01-2020
Forward USD/PLN, 2020.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	14-01-2020	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.8100500000 PLN	14-01-2020	14-01-2020
Suma:				39					

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	15-01-2019	90,000.00 USD po kursie walutowym 3.7792000000 PLN	15-01-2019	15-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.04 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	04-01-2019	225,000.00 USD po kursie walutowym 3.7531000000 PLN	04-01-2019	04-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.07 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	07-01-2019	225,000.00 USD po kursie walutowym 3.7527500000 PLN	07-01-2019	07-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	11-01-2019	225,000.00 USD po kursie walutowym 3.7523000000 PLN	11-01-2019	11-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	15-01-2019	248,000.00 USD po kursie walutowym 3.7520000000 PLN	15-01-2019	15-01-2019
Forward USD/PLN, 2019.01.04 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	04-01-2019	40,000.00 USD po kursie walutowym 3.7519000000 PLN	04-01-2019	04-01-2019
Suma:				-4					

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	31-12-2019		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	-	2 805	-	3 600
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	275	-	310
PLN	275	275	310	310
2) Należności	-	16	-	794
PLN	16	16	4	4
USD	-	-	210	790
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 514	-	2 496
USD	662	2 514	664	2 496
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	8	-	16
PLN	8	8	10	10
USD	-	-	2	6

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-12-31				od 2018-01-01 do 2018-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	149	-	-1	-114	113	254	-19	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31-12-2019		31-12-2018	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
USD	3,7977	USD	3,7597	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-12-31		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26	517	682	-1 185
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	26	517	682	-1 185

NOTA-10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy.

NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	11	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	11	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-12-31	od 2018-01-01 do 2018-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	52	88
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	52	88

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 797	3 584	5 161
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	134,02	110,69	128,15

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 sprawozdaniem finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniem finansowymi.

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zgodnie z art. 8 ust. 2 pkt.1 Statutu Skarbiec – Global Funds Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Subfundusz może ulec rozwiązaniu jeżeli Wartość Aktywów Netto Subfunduszu spadnie poniżej 10 mln zł. Od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Wartość Aktywów Netto Subfunduszu była niższa niż 10 mln zł, pomimo to Towarzystwo nie podjęło decyzji o rozwiązaniu Subfunduszu. W związku z powyższym, Zarząd Towarzystwa sporządził jednostkowe sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności przez Subfundusz. Sprawozdanie to nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny oraz klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby sprawozdanie zostało sporządzone przy braku założenia kontynuacji działalności przez Subfundusz. W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu, określone w ustawie z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95.).

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 – GLOBAL FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SKARBIEC - GLOBAL SELECT EQUITY**

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 Soldek
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Warszawa, dnia 27 marca 2020 roku