

# **Skarbiec Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu połączonego  
sprawozdania finansowego**

**List do Uczestników Funduszu**

**Połączone sprawozdanie finansowe**

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

**Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.**

## **Zawartość:**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu sprawozdania  
finansowego**

przygotowany przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

**List do Uczestników Funduszu**

przygotowany przez Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Połączone sprawozdanie finansowe**

przygotowane przez Zarząd Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

**Oświadczenie Banku Depozytariusza**

przygotowane przez mBank S.A.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.**

**Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Skarbiec  
Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Skarbiec – Global Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Lecha Kaczyńskiego 26, zarządzanego przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”), obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie półrocznego połączonego sprawozdania finansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2018 r., poz. 395, z późn. zm) oraz przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych („Rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych” – Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859), odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do przepisów Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410, *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego jako Krajowy Standard Przeglądu 2410 uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

---

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., ul. Lecha Kaczyńskiego 14, 00-638 Warszawa, Polska,  
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, [www.pwc.com](http://www.pwc.com)

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10.363.900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.



### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie o rachunkowości, oraz przepisami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Przeprowadzający przegląd w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

*Bartłomiej Szawłowski*  
Bartłomiej Szawłowski

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer w rejestrze 12780

Warszawa, 24 sierpnia 2018 r.



Warszawa, dn. 24 sierpnia 2018r.

Szanowni Państwo,

Przekazujemy Państwu list Zarządu SKARBIEC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz półroczne połączone sprawozdanie finansowe SKARBIEC-JPMorgan Asset Management Funds Polska Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od 1 stycznia 2018r. do 30 czerwca 2018r.

W pierwszych tygodniach 2018 roku sytuację na rynkach kształtowały trendy, które zarysowały się pod koniec 2017 roku. Jednym z ważniejszych czynników miał być malejący wpływ luzowania ilościowego wynikający z kierunku polityki pieniężnej najważniejszych banków centralnych. Najbardziej doniosłym skutkiem miał być wzrost rentowności obligacji na rynkach bazowych, którego inwestorzy nie doczekali się przez cały 2017 rok. Z uwagi na różne stopnie zaawansowania cyklu koniunkturalnego to w strefie euro rentowności miały wzrastać szybciej. Jednym z efektów miało być umacnianie się wspólnej waluty. Z kolei słabszy dolar amerykański wraz z utrzymującym się synchronicznym globalnym wzrostem gospodarczym miał tworzyć korzystne otoczenie dla rynków wschodzących. Także rozwinięte rynki akcji wydawały się mieć dość dobre perspektywy, przy czym z uwagi na zaawansowanie hossy w Stanach Zjednoczonych lepiej oceniano perspektywy Europy, dodatkowo wspieranej przez niższe mnożniki wyceny.

Podobnie jak w 2017, także i w bieżącym roku sytuacja rozwinęła się w sposób zupełnie niezgodny z konsensem. Po osiągnięciu rentowności 0,8% niemiecki papier dziesięcioletni powrócił do przedziału wahań z poprzedniego roku, kończąc pierwsze półrocze na poziomie 0,3%. Dłużej wzrastała rentowność amerykańskich papierów ale i ta po osiągnięciu przejściowo 3,1% spadła do 2,83% na koniec omawianego okresu. Głównym powodem były słabsze odczyty danych makroekonomicznych, zwłaszcza ze strefy euro. Jeśli chodzi o rynki akcji, to inwestorzy doczekali się korekty na rynku amerykańskim już na początku lutego. Rozpoczęła się ona od spółek technologicznych ale szybko dotknęła także reszty indeksów. Jednym z ważniejszych zjawisk z tym związanych był gwałtowny wzrost zmienności. Indeks VIX wzrósł z poziomu około do przejściowo nawet 37. Wzrost zmienności oraz obawy o trwałość dobrej koniunktury gospodarczej spowodowały wzrost awersji do ryzyka i wyprzedaż rozlała się także na inne ryzykowne aktywa.

Rynki wschodzące znalazły się w szczególnie niekorzystnej sytuacji, zwłaszcza jeśli chodzi o obligacje. Gorsze makro w strefie euro przełożyło się na niższe oczekiwane stopy procentowe we wspólnym obszarze walutowym, co z kolei przełożyło się na zakończenie trendu spadkowego dolara amerykańskiego. Ponadto coraz większą rolę zaczęły odgrywać coraz bardziej atrakcyjne rentowności amerykańskich papierów skarbowych. Sytuacja rynków wschodzących uległa dalszemu pogorszeniu po tym, gdy Donald Trump zapowiedział nałożenie dodatkowych ceł. Groźba działań odwetowych ze strony innych krajów oznaczała, iż wojny handlowe stają się realnym zagrożeniem. Czynnikiem ten był najważniejszym ryzykiem w pierwszej połowie tego roku i miał dominujący wpływ na sytuację na rynkach finansowych. Gorszy sentyment do rynków wschodzących doprowadził do odpływu kapitału, w szczególności z krajów o gorszych parametrach ryzyka makroekonomicznego. W przypadku Argentyny i Turcji doprowadziło to dramatycznej deprecjacji walut. Wydarzenie te definitywnie zakończyły trwającą od początków 2017 roku hossę na rynkach wschodzących.

Działania banków centralnych zeszły na drugi plan. Amerykańska Rezerwa Federalna pod kierownictwem nowego szefa nadal działała w sposób przewidywalny, podnosząc w omawianym okresie stopy dwa razy, zgodnie z oczekiwaniami. Jednak w miarę upływu czasu rosła różnica pomiędzy oczekiwaniami członków FOMC co do ścieżki wzrostu stóp a oczekiwaniami rynków. Pod koniec półrocza „kropki” Fed wskazywały na jeszcze 7 podwyżek do końca cyklu, zaś z kontraktów terminowych wynikały zaledwie dwie. Obrazuje to obawy inwestorów o kondycję amerykańskiej gospodarki. Jednym z najpopularniejszych tematów stało się malejące nachylenie amerykańskiej krzywej dochodowości. Która ma zapowiadać recesję. W czerwcu Europejski Bank Centralny podał oczekiwaną informację o dalszych losach



luzowania ilościowego. Tak jak przewidywano, zostanie one wygaszone do końca roku, jednak inwestorzy dużą wagę przywiązali także do zapewnienia, iż podwyżek stóp należy oczekiwać nie wcześniej niż w drugiej połowie 2019 roku.

Decyzja EBC została podjęta w trakcie trwania zamieszania politycznego we Włoszech związanego z formowaniem nowego rządu po zwycięstwie partii populistycznych w marcowych wyborach. Do tej pory wychodzące obronną ręką z trwającego od lutego „risk off”, kraje peryferyjne strefy euro znalazły się na cenzurowanym. Wzrostowi spreadów kredytowych obligacji tych krajów towarzyszyło pogorszenie koniunktury na rynkach akcji. Indeks włoskiej giełdy od majowego szczytu stracił ponad 10%, nieco mniejsze przeceny dotknęły też inne rynki europejskie. Negatywny wpływ miała także eskalacja protekcjonizmu. Gospodarka wspólnego obszaru walutowego, zwłaszcza Niemiec, jako ogromny eksporter netto jest silnie narażona na ryzyko ograniczenia międzynarodowej wymiany handlowej. Nadwyżka w rachunku obrotów bieżących tego kraju zbliżona jest do 8% PKB, zaś eksport netto to ok 27 mld USD. Także i Niemiec nie ominęły zresztą problemy polityczne, zagrożona została bowiem spójność rządzącej koalicji. Pogłębiło to spadki DAX, który w czerwcu stracił 2,4%.

W przypadku krajowego rynku zły sentyment wokół rynków wschodzących oraz wewnętrzne czynniki przyczyniły się do dużych spadków. Odpiły środków z funduszy, „suwak” w ofe i przejście Polski do indeksu krajów rozwiniętych FTSE negatywnie wpływały na koniunkturę giełdową. WIG stracił ponad 12%, WIG20 spadł o 13,2%. Rynek polskich papierów skarbowych wykazał się dużą odpornością i zachowywał raczej jak rynek niemiecki niż typowy rynek wschodzący. Indeks polskich obligacji wzrósł w omawianym okresie o prawie 2%. Rentowność papierów dziesięcioletnich spadła z 3,3% na początku roku do 3,2% na koniec czerwca 2018.

Bilans pierwszego półrocza nie był korzystny dla większości ryzykownych aktywów. Spośród rynków akcji najlepiej zachował się NASDAQ, który zakończył pierwsze półrocze z wynikiem +8,8%. Także S&P zyskał, choć było to tylko +1,7%. Inne rynki rozwinięte wypadły słabiej: DAX stracił 4,7%, Nikkei 225 spadł o 2%, szeroki indeks rynków rozwiniętych MSCI WORLD zniżył o 0,7%. Są to jednak wyniki znacznie lepsze niż w przypadku rynków wschodzących. MSCI Emerging Market spadł w tym okresie o 7,7%. Najbardziej z tego wyniku kontrybuowały Chiny: -12,9% czy Turcja: -16,3%. Wyjątkiem w tej grupie krajów była Rosja z wynikiem +11,7%. Także obligacje rynków wschodzących przyniosły straty: w przypadku indeksu obligacji w twardych walutach było to -3,9% zaś w przypadku walut lokalnych -5,5%. Wzrost rentowności amerykańskich obligacji spowodował, że ich indeks spadł o 1,1%, choć w przypadku rynków rozwiniętych najgorszy wynik osiągnęły papiery Włoch: -2,75%. Pozostałe rozwinięte rynki długu także wyszły na plus, najlepiej wypadły papiery niemieckie: +1,5%.

Dla Skarbiec TFI SA pierwsze półrocze 2018 roku było czasem intensywnego rozwoju. W marcu weszła w życie nowa polityka inwestycyjna subfunduszu Skarbiec Kasa, jednego z najstarszych funduszy pieniężnych w Polsce. W kwietniu zostały uruchomione jednostki PPE w trzech subfunduszach należących do Skarbiec Funduszu Inwestycyjnego Otwartego: Skarbiec Małych i Średnich Spółek, Skarbiec Obligacja i Skarbiec Spółek Wzrostowych. W maju uruchomiony został Plan Systematycznego Oszczędzania „PSO z Premią”.

W załączeniu przekazujemy Państwu półroczne, połączone sprawozdanie finansowe **SKARBIEC global Funds Polska Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, zarządzanego przez SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., w skład którego wchodzi: Subfundusz Skarbiec Emerging Markets Opportunities, Subfundusz Skarbiec Global Bond Opportunities, Subfundusz Skarbiec Global High Yield Bond, Subfundusz Skarbiec Global Income oraz Subfundusz Skarbiec Global Select Equity.

**Subfundusz Skarbiec Emerging Markets Opportunities\*** w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie -0,46%\*\*.

**Subfundusz Skarbiec Global Bond Opportunities\*** w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie -1,94%\*\*.



**Subfundusz Skarbiec Global High Yield Bond\*** w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie -0,55%\*\*.

**Subfundusz Skarbiec Global Income\*** w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie -2,26%\*\*.

**Subfundusz Skarbiec Global Select Equity\*** w omawianym okresie sprawozdawczym osiągnął stopę zwrotu na poziomie -2,45%\*\*.

Informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu dotyczące składu portfela inwestycyjnego, struktury kosztów oraz rezultatów operacji finansowych, pozwolą Państwu w pełni poznać kierunki polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Fundusz w pierwszej połowie 2018 roku.

Z poważaniem,

Ewa Radkowska-Świętoń  
Prezes Zarządu  
SKARBIEC TFI S.A.

Jakub Kocjan  
Wiceprezes Zarządu  
SKARBIEC TFI S.A.

Andrzej Sołdek  
Członek Zarządu  
SKARBIEC TFI S.A.

Dariusz Lasek  
Członek Zarządu  
SKARBIEC TFI S.A.

Jacek Janiuk  
Członek Zarządu  
SKARBIEC TFI S.A.

Krzysztof Czerkas  
Członek Zarządu  
SKARBIEC TFI S.A.

\* Subfundusz wydzielony w ramach SKARBIEC Global Funds Funds Polska SFIO.

\*\* Zmiana wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w okresie 01.01.2018-30.06.2018. Do wyliczenia podanej rentowności brano pod uwagę wycenę jednostki uczestnictwa Subfunduszu z dnia 01.01.2018 i 30.06.2018.



## **POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SKARBIEC – GLOBAL FUNDS SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (DO DNIA 30  
LISTOPADA 2017 ROKU SKARBIEC - JPMORGAN ASSET  
MANAGEMENT FUNDS POLSKA SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY)**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU  
DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU**

## WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

### Nazwa Funduszu

Fundusz Skarbiec – Global Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (do dnia 1 grudnia 2017 roku Skarbiec - JPMorgan Asset Management Funds Polska Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty) (dalej jako „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 (tekst jedn.: Dz.U. z 2018 roku, poz. 1355 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień 30 czerwca 2018 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 01 grudnia 2017 roku do dnia 14 stycznia 2018 roku Subfundusz Skarbiec Highbridge - US STEEP, od 15 stycznia 2018 roku do dnia 01 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 01 grudnia 2017 roku do dnia 01 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),

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Wszystkie Subfundusze mają jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

W dniu 29.12.2017 nastąpiło otwarcie likwidacji poniższych subfunduszy:

- Skarbiec JPMorgan Global Healthcare
  - Skarbiec JPMorgan Global Macro Opportunities
  - Skarbiec JPMorgan Europe Strategic Dividend
- Dane porównawcze zostały dostosowane.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Lecha Kaczyńskiego 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.

### Przegląd połączzonego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 14.

### Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest długotrwały wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### Specjalizacja Funduszu

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.



### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane w wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.
2. Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego**

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. 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 od dnia 1 stycznia 2018 roku do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Wartość Aktywów Netto dla Subfunduszy: Skarbiec - Global Bond Opportunities, Skarbiec – Global Select Equity oraz Skarbiec – Global Income była niższa niż 10 mln zł, pomimo to Towarzystwo nie podjęło decyzji o rozwiązaniu Subfunduszu.

W związku z powyższym, Zarząd Towarzystwa sporządził połączone 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 Fundusz i Subfundusze.

2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

# I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

## TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-20	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	74 898	89 717	96 259	112 618
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>74 898</b>	<b>89 697</b>	<b>96 259</b>	<b>112 618</b>
			<b>96,08%</b>	<b>95,83%</b>

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

PW

## II. POŁĄCZONY BILANS

POŁĄCZONY BILANS	2018-06-30	2017-12-31
<b>I. Aktywa</b>		
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 357	117 514
2) Należności	3 223	4 456
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	400	440
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	89 734	112 618
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		
1) Zobowiązania własne subfunduszy	811	1 219
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	811	1 219
	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>92 546</b>	<b>116 295</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>84 949</b>	<b>107 695</b>
1) Kapitał wpłacony	508 126	478 871
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-423 177	-371 176
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-7 202</b>	<b>-7 759</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 992	-5 946
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-210	-1 813
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>14 799</b>	<b>16 359</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>92 546</b>	<b>116 295</b>

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

### III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2017 - 30-06-2017
<b>I. Przychody z lokat</b>	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>1 046</b>	<b>1 466</b>	<b>694</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	942	1 455	694
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	35	6	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	66	5	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	2	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	-	-	-
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 046</b>	<b>1 466</b>	<b>694</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 046</b>	<b>-1 466</b>	<b>-694</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>43</b>	<b>10 243</b>	<b>4 634</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 603	763	260
- z tytułu różnic kursowych	13	0	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 560	9 480	4 374
- z tytułu różnic kursowych	316	0	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-1 003</b>	<b>8 777</b>	<b>3 940</b>

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

#### IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116 295	57 491
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-1 003	8 777
a) przychody z lokat netto	-1 046	-1 466
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 603	763
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 560	9 480
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 003	8 777
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)	-22 746	50 027
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	29 255	124 566
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-52 001	-74 539
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-23 749	58 804
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	92 546	116 295
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 432	89 063

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.



Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 r.

## OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

Skarbiec Global Funds SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Skarbiec - Emerging Markets Opportunities,
- Subfundusz Skarbiec - Global Bond Opportunities,
- Subfundusz Skarbiec - Global High Yield Bond,
- Subfundusz Skarbiec - Global Income,
- Subfundusz Skarbiec - Global Select Equity,

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczam, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2018 za okres od 01 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator  
Departament Usług Powierniczych

  
Łukasz Szydłowski

Sporządził (a): Kamil Zarzycki



## SKARBIEC - GLOBAL FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski  
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego  
Departament Administracji i Wyceny Aktywów  
ProService Finteco Sp. z o.o.

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Ewa Radkowska-Swiętoń  
Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Dariusz Łasek  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Krzysztof Czerkas  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Jakub Kocjan  
Wiceprezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Jacek Janiuk  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Andrzej Sołdek  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

### Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Bartosz Józefiak  
Wiceprezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Emilia Guz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2018 roku