

Warszawa, dn. 31.03.2017 r.

Szanowni Państwo,

W załączeniu przekazujemy sprawozdanie finansowe funduszy KBC TFI SA za 2016 rok.

Poniżej przedstawiamy komentarz do sytuacji rynkowej, zaś w dalszej części listu wyniki funduszy i subfunduszy oraz najważniejsze zmiany w naszej ofercie.

Komentarz do sytuacji rynkowej

Najważniejszym wydarzeniem minionego półrocza na rynkach finansowych był wybór Donalda Trumpa na prezydenta największej gospodarki świata, która bez wątpienia miała decydujący wpływ na zachowanie się rynków finansowych na całym globie. Podobnie jak w przypadku referendum w Wielkiej Brytanii, w USA finalny wynik głosowania odbiegał od przedwyborczych sondaży, stąd początkowa negatywna reakcja inwestorów, która jednak bardzo szybko ustąpiła silnym wzrostom cen akcji. Inwestorzy liczyli, że nowa polityka gospodarcza, polegająca między innymi na stymulacji fiskalnej, spowoduje przyspieszenie wzrostu PKB w USA, wywoła większy popyt na surowce, ale może też jednocześnie wywołać większą inflację i tym samym ostrzejszą politykę monetarną prowadzoną przez amerykański bank centralny. Poskutkowało to spadkiem cen obligacji (wzrostem rentowności). Trendy panujące w Stanach Zjednoczonych miały swoje odzwierciedlenie w innych częściach świata, w tym w szczególności po drugiej stronie Atlantyku, gdzie inwestorzy dodatkowo próbowali przewidzieć kolejne posunięcia Europejskiego Banku Centralnego (ECB), w kwestii dalszego luzowania polityki monetarnej. Co prawda w grudniu ECB postanowił przedłużyć jeszcze skup aktywów do września 2017 r., jednak wygląda na to, że z końcem 2017 r. również w Strefie Euro będzie następowało stopniowe wycofywanie się z ultra łagodnej polityki monetarnej.

Światowe tendencje nie były bez znaczenia dla krajowego rynku. Spadki cen obligacji (wzrosty rentowności) w ślad za Europą i USA były dodatkowo stymulowane wzrostem inflacji. W grudniu wzrosła ona do 0,8%, podczas gdy jeszcze na początku półrocza inflacja pozostawała ujemna i wynosiła -0,8%. Dodatkowo spodziewana jest kontynuacja wzrostu cen towarów i usług konsumenckich do ok. 2% w 2017 r. Na wzrost cen akcji wpływ miało, poza czynnikami globalnymi, coraz łagodniejsze nastawienie rządzących do kwestii kredytów frankowych, a w samej końcówce roku, pozytywna rekomendacja Komitetu Ekonomicznego Rady Ministrów dotycząca przekształcenia OFE w otwarte fundusze inwestycyjne, co oznacza odstępianie od ich nacjonalizacji.

Wyniki funduszy i subfunduszy osiągnięte w 2016 roku

Fundusz/Subfundusz	Stopa zwrotu
KBC Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Akcyjny	8,1%
• KBC Akcji Małych i Średnich Spółek	8,3%
• KBC Aktywny	3,2%
• KBC Globalny Akcyjny	5,5%
• KBC Globalny Ochrony 90 Listopad	-2,2%
• KBC Obligacji Korporacyjnych	2,9%
• KBC Papierów Dłużnych	0,5%
• KBC Pieniężny	2,3%
• KBC Stabilny	3,2%
• KBC Globalny Obligacyjny*	0,5%
KBC PORTFEL VIP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC Portfel Akcji Średnich Spółek	15,2%
• KBC Portfel Akcyjny	2,0%
• KBC Portfel Obligacyjny	0,9%
• KBC Portfel Pieniężny	2,7%
KBC Parasol BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	
• KBC DELTA	-0,5%
• KBC GAMMA	2,8%
• KBC Sigma	0,3%
KBC ALFA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	2,9%
KBC mFundusz Obligacji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**	-6,6%
KBC OMEGA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3,5%
KBC Alokacji Sektorowych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty*	7,6%

* z dniem 10.01.2017 r. subfundusz KBC Subfundusz Zmiennej Alokacji został przekształcony w KBC Subfundusz Globalny Obligacyjny. Zmianie uległa między innymi polityka inwestycyjna. Prezentowane dane zawierają historyczne wyceny/notowania sprzed przekształcenia funduszu

** z dniem 03.08.2016 r. fundusz KBC Dywidendowy SFIO został przekształcony w mBANK mFUNDUSZ OBLIGACJI SFIO. Zmianie uległa między innymi polityka inwestycyjna. Prezentowane dane zawierają historyczne wyceny/notowania sprzed przekształcenia funduszu.

Rozwój oferty produktowej KBC TFI

1. Do oferty Towarzystwa w 2016 r. wprowadzono zagraniczny subfundusz **Global Partners WIG JET**, którego konstrukcja bazuje na indeksie WIG20, czas trwania wynosi 3 lata i może ulec skróceniu do 1 roku po spełnieniu się określonego warunku. Subfundusz zapewnia inwestorom warunkową ochronę kapitału.
2. W lipcu 2016 r., w wyniku poszerzenia strategii dostępnych w ramach KBC Parasol Biznes SFIO utworzono nowy subfundusz **KBC SIGMA Obligacji Plus**, który inwestuje głównie w obligacje (skarbowe, korporacyjne i komunalne) oraz instrumenty rynku pieniężnego i depozyty. W sytuacji dużego prawdopodobieństwa osiągnięcia zysku z rynku akcji, do 15% aktywów portfela mogą stanowić właśnie instrumenty rynku akcyjnego.
3. Z dniem 3 sierpnia 2016 r. wprowadzono zasadnicze zmiany w statucie i prospekcie informacyjnym funduszu KBC BETA Dywidendowy SFIO. Zmianie uległa nazwa Funduszu na **mBank mFundusz Obligacji SFIO, a podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu został mBank S.A.** (prowadzący działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku).
4. Z dniem 10 stycznia 2017 r. w wyniku zmiany polityki inwestycyjnej subfunduszu KBC Zmiennej Alokacji (należącego do KBC Parasol FIO) powstał subfundusz **KBC Globalny Obligacyjny**. Aktywa KBC Globalny Obligacyjny inwestowane są zarówno w fundusze obligacji skarbowych jak i obligacji korporacyjnych. Modelowo w portfelu subfunduszu znajdują się tytuły uczestnictwa 6 funduszy zagranicznych, które dokonują swoich inwestycji na rynkach rozwiniętych (m.in. Stany Zjednoczone, Europa Zachodnia, Japonia) oraz na rynkach rozwijających się (np. Brazylia, Meksyk, Turcja).

KBC TFI w liczbach

Na dzień 31 grudnia 2016 roku KBC TFI zarządzało łącznie 6 funduszami inwestycyjnymi, w tym 1 funduszem inwestycyjnym otwartym, 4 specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi, 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne oraz 1 funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

Wartość aktywów w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez KBC TFI S.A. **na koniec grudnia 2016 roku** wyniosła **3,5 mld PLN**.

Blog i Twitter

W kwietniu 2016 r. rozpoczęliśmy publikację wpisów na naszym firmowym **Blogu**, który można znaleźć pod adresem <https://kbctfi.pl/blog>. Kierujemy go zarówno do osób, które stawiają pierwsze kroki w inwestowaniu, jak i do osób bardziej zaawansowanych w temacie inwestycji. Zachęcamy do śledzenia i czytania najnowszych wpisów.

Jesteśmy również obecni na **Twitterze** - @kbctfi - gdzie komentujemy ważne wydarzenia gospodarcze w Polsce i na świecie, przedstawiamy nasze analizy i komentarze i przekazujemy bieżące informacje dotyczące funkcjonowania KBC TFI na rynku funduszy inwestycyjnych.

Wraz z przekazaniem rocznych sprawozdań funduszy bardzo dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich oszczędności. Zapewniamy, iż dokładamy wszelkich starań, aby oferowane przez nas produkty cechowała najwyższa jakość, a nasi Klienci czerpali z nich największe możliwe korzyści.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu
Katarzyna Szczepkowska



Członek Zarządu
Jarosław Antonik



Członek Zarządu
Paweł Niemiec



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku KBC Subfunduszu Pieniężnego („Subfundusz”), wydzielonego w ramach KBC PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, na które składają się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

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

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



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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu

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

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

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

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

Oświadczenie Depozytariusza

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

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr 11942

Partner



Arkadiusz Krasowski
Biegły Rewident
nr 10018

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

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**KBC SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY
W FUNDUSZU KBC PARASOL FIO**

ZA OKRES

OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

I. ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna - w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31			2015-12-31		
	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
1. Akcje*	0	55	0,02	0	0	0,00
2. Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji*	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru*	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe*	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	5 091	5 109	1,52	5 091	5 123	1,25
7. Dłużne papiery wartościowe	312 704	312 035	93,00	407 200	398 881	97,67
8. Instrumenty pochodne*	0	169	0,05	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	5 049	4 965	1,48	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności*	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle*	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	456	456	0,14	758	758	0,19
16. Waluty*	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości*	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie*	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne*	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	323 300	322 789	96,21	413 049	404 762	99,11

* nie dotyczy

Tabela uzupełniająca – akcje

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
AKCJE - RAZEM			2 764 260		0	55	0,02
PBG S.A. (PLPBG00000007)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 764 260	Rzeczpospolita Polska	0	55	0,02

Tabela uzupełniająca- listy zastawne

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - RAZEM										5 000	5 091	5 109	1,52
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00085), seria LZ-II-04	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-02-22	zmienne 3,09 %	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o listach zastawnych	1000	3 000	3 074	3 083	0,92
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00119), seria LZ-II-07	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	zmienne 2,74 %	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o listach zastawnych	1000	2 000	2 017	2 026	0,60

Tabela uzupełniająca – dłużne papiery wartościowe

Dłużne 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
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								346 350	312 704	312 035	93,00
1. O terminie wykupu do 1 roku								16 638	20 100	20 148	6,01
a) Obligacje								16 638	20 100	20 148	6,01
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. (PLARP0000010), seria I	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-28	zmienne 3,31 %	10 000	700	7 094	7 036	2,10
Comp S.A. (PLCMP0000041), seria I/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-07-28	zmienne 4,09 %	1 000	3 000	3 000	3 052	0,91
HB Reavis Finance PL Sp. z o.o. (PLHBRVF00018), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-27	zmienne 5,68 %	1 000	4 500	4 500	4 524	1,35

Dłużne 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
PBG S.A., seria B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-31	nie dotyczy	100	99	10	10	0,00
PBG S.A., seria C	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	nie dotyczy	100	2 121	202	203	0,06
PBG S.A., seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-31	nie dotyczy	100	1 188	108	109	0,03
Sygnity S.A. (PLCMLPD00172), seria 1/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Sygnity S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-19	zmienne 4,41 %	10 000	30	186	189	0,06
WB Electronics S.A. (PLWBELE00019), seria 1/2014	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-14	zmienne 5,50 %	1 000	3 500	3 500	3 525	1,05
Work Service S.A. (PLWRKSR00076), seria S	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Work Service S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-30	zmienne 4,23 %	1 000	1 500	1 500	1 500	0,45
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku											
a) Obligacje											
AB S.A. (PLAB000000035), seria AB01 120819	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-08-12	zmienne 3,39 %	10 000	150	1 500	1 520	0,45
Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. (PL0000500021)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe 6,25 %	1 000	56 000	62 190	60 870	18,14

Dłużne 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
Bank Ochrony Środowiska S.A., seria S	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-02-20	zmienne 2,99 %	1 000	4 000	4 000	4 043	1,21
Dom Development S.A. (PLDMDVL00061), seria DOMDE6151121	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-15	zmienne 3,56 %	1 000	1 500	1 500	1 507	0,45
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191), seria 1/2015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/ Bond Spot	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-23	zmienne 4,30 %	1 000	4 500	4 506	4 662	1,39
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126), seria 3/2013	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-19	zmienne 5,31 %	10 000	390	3 923	3 928	1,17
Globe Trade Centre S.A. (PLGTC0000219), seria PLGTC102019B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Globe Trade Centre S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-31	stałe 3,75 %	1 000	500	2 165	2 226	0,66
Gmina Nidzica, seria F10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Gmina Nidzica	Rzeczpospolita Polska	2020-11-09	zmienne 3,60 %	1 000	1 000	1 050	1 028	0,31
HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. (PLHBRVS00011), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-16	zmienne 6,20 %	1 000	1 500	1 500	1 519	0,45
Idea Bank S.A. (PLIDEAB00047), seria K	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Idea Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-14	zmienne 5,09 %	100	10 000	1 000	1 019	0,30
IPF Investments Polska Sp. z o.o. (PLIPFIP00033), seria IPFIP030620	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/ Bond Spot	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	zmienne 6,06 %	1 000	3 000	3 009	2 636	0,79
J.S. Hamilton Poland	Nienotowane	Nie dotyczy	J.S. Hamilton	Rzeczpospolita Polska	2019-12-27	zmienne 4,73 %	1 000	1 000	1 000	1 001	0,30

Dłużne 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
S.A. (PLJSHMT00019), seria A	na aktywnym rynku		Poland S.A.	Polska							
Jelenia Góra, seria J13	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Jelenia Góra	Rzeczpospolita Polska	2024-12-18	zmienne 3,36 %	1 000	1 400	1 466	1 454	0,43
LC Corp S.A. (PLLCRP00082), seria LCC006100521	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot									
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD00146), seria MWTO62018	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LC Corp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-10	zmienne 5,30 %	1 000	2 500	2 500	2 519	0,75
mBank S.A. (PLBRE0005185), seria MBKO170125	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	M.W. Trade S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-26	zmienne 4,51 %	1 000	3 000	3 000	3 001	0,89
Miasto Bydgoszcz, seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-01-17	zmienne 3,89 %	100 000	20	2 000	2 044	0,61
Miasto Bydgoszcz, seria I	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2027-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	4 000	4 039	4 039	1,20
Miasto Bydgoszcz, seria J	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2028-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	2 000	2 021	2 021	0,60
Miasto Łódź, seria LODZ1021101021	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Bydgoszcz	Rzeczpospolita Polska	2029-12-17	zmienne 2,91 %	1 000	2 500	2 527	2 527	0,75
Miasto Stołeczne Warszawa (PL0003200017), seria WAW1019	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Łódź	Rzeczpospolita Polska	2022-04-10	zmienne 2,84 %	1 000	2 500	2 509	2 522	0,75
Miasto Stołeczne	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stałe 6,70 %	1 000	3 000	3 609	3 392	1,01
	Nienotowane	Nie dotyczy	Miasto	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe 6,45 %	1 000	4 000	5 000	4 851	1,45

Dłużne 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
Warszawa (PL003200025), seria WAW0922	na aktywnym rynku		Stoleczne Warszawa	Polska							
Miasto Włocławek, seria A09	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Rzeczpospolita Polska	2019-11-02	zmiennie 4,65 %	750	6 300	5 155	4 906	1,46
Miasto Włocławek, seria A10	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Miasto Włocławek	Rzeczpospolita Polska	2025-07-05	zmiennie 4,64 %	1 000	5 700	6 431	6 471	1,93
PBG S.A., seria E	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-30	nie dotyczy	100	2 493	217	219	0,07
PBG S.A., seria F	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-12-31	nie dotyczy	100	740	62	62	0,03
PBG S.A., seria G	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-06-30	nie dotyczy	100	3 010	241	243	0,07
PBG S.A., seria I	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-30	nie dotyczy	100	11 474	842	849	0,25
PBG S.A., seria H	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-31	nie dotyczy	100	2 278	175	176	0,06
Powiat Żarski, seria N	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powiat Żarski	Rzeczpospolita Polska	2021-10-20	zmiennie 2,97 %	100 000	10	1 027	1 022	0,30
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054), seria A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-13	zmiennie 4,29 %	1 000	2 100	2 100	2 127	0,63
Robyg S.A. (PLROBYG00180), seria M	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-06	zmiennie 4,59 %	100	10 000	1 000	1 026	0,31
Ronson Europe N.V. (PLRNSER00094),	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Królestwo Niderlandów	2019-04-19	zmiennie 5,40 %	1 000	2 500	2 500	2 526	0,75

Dłużne 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
seria J	rynku	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	stałe 2,50 %	1 000	3 300	3 008	3 043	0,91
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	stałe 2,50 %	1 000	7 800	7 017	7 094	2,11
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stałe 5,75 %	1 000	180	204	205	0,06
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	stałe 2,75 %	1 144,12	15 200	18 841	19 210	5,73
WS0428 (PL0000107611)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	stałe 2,75 %	1 000	2 500	2 443	2 314	0,69
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	zmienne 1,79 %	1 000	14 250	13 718	14 122	4,21
WZ0124	Aktywny	Giełda	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	zmienne 1,79 %	1 000	33 900	32 610	32 701	9,75

Dłużne 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
(PL0000107454)	rynek - rynek regulowany	Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot		Polska							
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/Bond Spot	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	zmienne 1,79 %	1 000	42 500	40 146	40 177	11,97
Staropolskie Specjały Sp. z o.o. (PLSTRSP00038), seria D	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2018-07-03	zmienne 6,48 %	1 000	2 500	2 500	2 500	0,75
Synthos Finance AB (XS1115183359)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Synthos Finance AB	Królestwo Szwecji	2021-09-30	stałe 4,00 %	1 000	500	2 088	2 293	0,68
Vantage Development S.A. (PLVTGDL00135), seria O	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-05-29	zmienne 5,88 %	100	30 000	3 000	3 015	0,90
Województwo Wielkopolskie, seria K12	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Wielkopolskie	Rzeczpospolita Polska	2022-10-16	zmienne 3,10 %	1 000	8 000	8 322	8 275	2,47
Województwo Wielkopolskie, seria L12	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Województwo Wielkopolskie	Rzeczpospolita Polska	2023-10-17	zmienne 3,10 %	1 000	8 000	8 281	8 243	2,46
Work Service S.A. (PLWRKSR00084), seria U	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Work Service S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	zmienne 5,29 %	1 000	2 000	2 000	2 026	0,60
Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLZNS000071), seria E	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-30	zmienne 6,78 %	1 000	4 000	4 000	4 042	1,20
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00

Dłużne 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
c) Bony pieniężne											
d) Inne											
								17	8 662	8 671	2,58
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A., seria BGZBR0140	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-01-04	zmienne 3,04 %	500 000	17	8 662	8 671	2,58

Tabela uzupełniająca – instrumenty pochodne

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
Instrumenty pochodne - RAZEM						58 102	0	169	0,05
I. Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja M.W. Trade (2018-06-26)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	M.W. Trade S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3001107.41.	3 000	0	0,00	0,00
Opcja Pozbud (2019-02-13)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Pozbud T&R S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2127295.23.	2 100	0	0,00	0,00
Opcja Robyg (2019-02-06)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1026300.00.	10 000	0	0,00	0,00

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
Instrumenty pochodne - RAZEM						58 102	0	169	0,05
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Opcja Ronson (2019-04-19)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Ronson Europe N.V.	Królestwo Niderlandów	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2526437.97.	2 500	0	0	0,00
Opcja Staropolskie Specjały (2018-07-03)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2500428.27.	2 500	0	0	0,00
Opcja Vantage Development (2020-05-29)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3014905.88.	30 000	0	0	0,00
Opcja WB Electronics (2017-11-14)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3524566.17.	3 500	0	0	0,00
Opcja Echo (2018-04-23)	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4662045.00.	4 500	0	0	0,00
FXEURPLN05012017N001	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	0	34	0,01
SW29062026N003	Nieotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	stopa procentowa	1	0	135	0,04

W powyższej tabeli uzupełniającej prezentowane są instrumenty pochodne tylko o nieujemnej wycenie. Natomiast wszystkie instrumenty pochodne zarówno o dodatniej jak i ujemnej wycenie prezentowane są w notcie 6 – Instrumenty pochodne.

Tabela uzupełniająca – depozyty

Depozyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD					456 223,65	456	456 223,65	456	0,14
Depozyt, 3 dni, 2017-01-02	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0,00 %	339 143,33	339	339 143,33	339	0,10
Depozyt, 3 dni, 2017-01-02	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	stałe 0,00 %	117 080,32	117	117 080,32	117	0,04
II. W walutach państw nienależących do OECD					0	0	0	0	0,00

Tabela uzupełniająca – jednostki uczestnictwa

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Jednostki uczestnictwa				37 994,2806	5 049	4 965	1,48
KBC Subfundusz DELTA SFIO	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC Subfundusz DELTA SFIO	37 994,2806	5 049	4 965	1,48

Tabela dodatkowa – instrumenty rynku pieniężnego

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	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
Razem					234 967	209 373	209 775	62,51
AB S.A. (PLAB00000035), seria AB01 120819	AB S.A.	2019-08-12	zmienne 3.39 %	10 000,00	150	1 500	1 520	0,45
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	Agencja Rozwoju	2017-12-28	zmienne 3.31 %	10 000,00	700	7 094	7 036	2,10

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	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
(PLARP0000010). seria I	Przemysłu S.A.							
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.. seria BGZBR0140	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	2018-01-04	zmiennie 3.04 %	500 000,00	17	8 662	8 671	2,58
Bank Ochrony Środowiska S.A.. seria S	Bank Ochrony Środowiska S.A.	2018-02-20	zmiennie 2.99 %	1 000,00	4 000	4 000	4 043	1,21
Comp S.A. (PLCMP00000041). seria I/2014	Comp S.A.	2017-07-28	zmiennie 4.09 %	1 000,00	3 000	3 000	3 052	0,91
Dom Development S.A. (PLDMDVL00061). seria DOMDE6151121	Dom Development S.A.	2021-11-15	zmiennie 3.56 %	1 000,00	1 500	1 500	1 507	0,45
Echo Investment S.A. (PLECHPS00126). seria 3/2013	Echo Investment S.A.	2018-06-19	zmiennie 5.31 %	10 000,00	390	3 923	3 928	1,17
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191). seria 1/2015	Echo Investment S.A.	2018-04-23	zmiennie 4.30 %	1 000,00	4 500	4 506	4 662	1,39
Gmina Nidzica. seria F10	Gmina Nidzica	2020-11-09	zmiennie 3.60 %	1 000,00	1 000	1 050	1 028	0,31
HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. (PLHBRVS00011). seria A	HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o.	2021-04-16	zmiennie 6.20 %	1 000,00	1 500	1 500	1 519	0,45
HB Reavis Finance PL Sp. z o.o. (PLHBRVF00018). seria A	HB Reavis Finance PL Sp. z o.o.	2017-11-27	zmiennie 5.68 %	1 000,00	4 500	4 500	4 524	1,35
Idea Bank S.A. (PLIDEAB00047). seria K	Idea Bank S.A.	2020-08-14	zmiennie 5.09 %	100,00	10 000	1 000	1 019	0,30
IPF Investments Polska Sp. z o.o. (PLIPFIP00033). seria IPFIP030620	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	2020-06-03	zmiennie 6.06 %	1 000,00	3 000	3 009	2 636	0,79
J.S. Hamilton Poland S.A. (PLJSHMT00019). seria A	J.S. Hamilton Poland S.A.	2019-12-27	zmiennie 4.73 %	1 000,00	1 000	1 000	1 001	0,30
Jelenia Góra. seria J13	Jelenia Góra	2024-12-18	zmiennie 3.36 %	1 000,00	1 400	1 466	1 454	0,43
LC Corp S.A. (PLCCRP000082). seria LCC006100521	LC Corp S.A.	2021-05-10	zmiennie 5.30 %	1 000,00	2 500	2 500	2 519	0,75
M.W. Trade S.A. (PLMWTRD00146). seria MWT062018	M.W. Trade S.A.	2018-06-26	zmiennie 4.51 %	1 000,00	3 000	3 000	3 001	0,89
mBank S.A. (PLBRE0005185). seria MBKO170125	mBank S.A.	2025-01-17	zmiennie 3.89 %	100 000,00	20	2 000	2 044	0,61
Miasto Bydgoszcz. seria H	Miasto Bydgoszcz	2027-12-17	zmiennie 2.91 %	1 000,00	4 000	4 039	4 039	1,20
Miasto Bydgoszcz. seria I	Miasto Bydgoszcz	2028-12-17	zmiennie 2.91 %	1 000,00	2 000	2 021	2 021	0,60
Miasto Bydgoszcz. seria J	Miasto Bydgoszcz	2029-12-17	zmiennie 2.91 %	1 000,00	2 500	2 527	2 527	0,75
Miasto Łódź. seria LODZ1021101021	Miasto Łódź	2022-04-10	zmiennie 2.84 %	1 000,00	2 500	2 509	2 522	0,75
Miasto Włocławek. seria A09	Miasto Włocławek	2019-11-02	zmiennie 4.65 %	750,00	6 300	5 155	4 906	1,46

Instrumenty rynku pieniężnego	Emitent	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
Miasto Włocławek. seria A10	Miasto Włocławek	2025-07-05	zmiennne 4.64 %	1 000,00	5 700	6 431	6 471	1,93
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00085). seria LZ-II-04	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2022-02-22	zmiennne 3.09 %	1 000,00	3 000	3 074	3 083	0,92
Pekao Bank Hipoteczny S.A. (PLBPHHP00119). seria LZ-II-07	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2019-03-18	zmiennne 2.74 %	1 000,00	2 000	2 017	2 026	0,60
Powiat Żarski. seria N	Powiat Żarski	2021-10-20	zmiennne 2.97 %	100 000,00	10	1 027	1 022	0,30
Pozbud T&R S.A. (PLPZBDT00054). seria A	Pozbud T&R S.A.	2019-02-13	zmiennne 4.29 %	1 000,00	2 100	2 100	2 127	0,63
Robyg S.A. (PLROBYG00180). seria M	Robyg S.A.	2019-02-06	zmiennne 4.59 %	100,00	10 000	1 000	1 026	0,31
Ronson Europe N.V. (PLNSER00094). seria J	Ronson Europe N.V.	2019-04-19	zmiennne 5.40 %	1 000,00	2 500	2 500	2 526	0,75
Staropolskie Specjały Sp. z o.o. (PLSTRSP00038). seria D	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2018-07-03	zmiennne 6.48 %	1 000,00	2 500	2 500	2 500	0,75
Sygnity S.A. (PLCMPLD00172). seria 1/2014	Sygnity S.A.	2017-12-19	zmiennne 4.41 %	10 000,00	30	186	189	0,06
Vantage Development S.A. (PLVTGDL00135). seria O	Vantage Development S.A.	2020-05-29	zmiennne 5.88 %	100,00	30 000	3 000	3 015	0,90
WB Electronics S.A. (PLWBELE00019). seria 1/2014	WB Electronics S.A.	2017-11-14	zmiennne 5.50 %	1 000,00	3 500	3 500	3 525	1,05
Województwo Wielkopolskie. seria K12	Województwo Wielkopolskie	2022-10-16	zmiennne 3.10 %	1 000,00	8 000	8 322	8 275	2,47
Województwo Wielkopolskie. seria L12	Województwo Wielkopolskie	2023-10-17	zmiennne 3.10 %	1 000,00	8 000	8 281	8 243	2,46
Work Service S.A. (PLWRKSR00076). seria S	Work Service S.A.	2017-03-30	zmiennne 4.23 %	1 000,00	1 500	1 500	1 500	0,45
Work Service S.A. (PLWRKSR00084). seria U	Work Service S.A.	2018-10-03	zmiennne 5.29 %	1 000,00	2 000	2 000	2 026	0,60
WZ0121 (PL0000106068)	Skarb Państwa	2021-01-25	zmiennne 1.79 %	1 000,00	14 250	13 718	14 122	4,21
WZ0124 (PL0000107454)	Skarb Państwa	2024-01-25	zmiennne 1.79 %	1 000,00	33 900	32 610	32 701	9,75
WZ0126 (PL0000108817)	Skarb Państwa	2026-01-25	zmiennne 1.79 %	1 000,00	42 500	40 146	40 177	11,97
Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (PLIZNS000071). seria E	Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A.	2018-03-30	zmiennne 6.78 %	1 000,00	4 000	4 000	4 042	1,20

Tabela dodatkowa – Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy

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
Razem	36 802	10,96
WZ0121 (PL0000106068)	13 478	4,02
Trade S.A. (PLMWTRD00146), seria MWT062018	3 001	0,89
Echo Investment S.A. (PLECHPS00191), seria 1/2015	1 554	0,46
Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. (PL0000500021)	15 224	4,54
Work Service S.A. (PLWRKSR00084), seria U	2 026	0,60
HB Reavis Finance PL 2 Sp. z o.o. (PLHBRVS00011), seria A	1 519	0,45

Tabela dodatkowa - Gwarantowane składniki lokat

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	Obligacja Skarbowa	119 630	117 987	118 866	35,43
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja Komercyjna	56 000	62 190	60 870	18,14
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 przynajmniej jedno z państw należących do OECD	-	-	-	-	-

Tabela dodatkowa- Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy
Nie dotyczyTabela dodatkowa – Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD
Nie dotyczy**II. BILANS**

Bilans (w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
I. Aktywa	335 516	408 399
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 795	1 245
2. Należności	9 932	2 392
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	133 480	180 470
- dłużne papiery wartościowe	133 480	180 470
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	189 309	224 292
- dłużne papiery wartościowe	178 555	218 411
- udziałowe papiery wartościowe	55	0
- listy zastawne	5 109	5 123
- jednostki uczestnictwa	4 965	0
- instrumenty pochodne	169	0
- depozyty	456	758
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	95 291	66 461
III. Aktywa netto (I-II)	240 225	341 938
IV. Kapitał subfunduszu	135 348	243 002

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
1. Kapitał wpłacony	2 973 607	2 876 280
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 838 259	-2 633 278
V. Dochody zatrzymane	108 134	111 353
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	101 536	96 539
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 598	14 814
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 257	-12 417
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+ V+/- VI)	240 225	341 938
Liczba jednostek uczestnictwa	1 312 528,6439	1 910 763,8989
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	183,02	178,95

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Rachunek Wyniku z Operacji (w tys.) za wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Przychody z lokat	9 359	10 820
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	9 317	10 797
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	25	23
5. Pozostałe	17	0
II. Koszty Subfunduszu	4 362	4 511
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 435	3 034
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	24	23
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	47	69
5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne	0	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	89	87
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	2	8
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	14	8
10. Koszty odsetkowe	1 051	574
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	73	21
13. Pozostałe, w tym:	627	686
a) opłaty dla Agenta Transferowego	567	634
b) opłaty z tytułu przeglądu i badania sprawozdań finansowych	26	28
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	4 362	4 511
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 997	6 309
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	944	-100
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	-8 216	2 441
- z tytułu różnic kursowych	44	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	9 160	-2 541
- z tytułu różnic kursowych	129	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	5 941	6 209
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,53	3,25

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie Zmian w Aktywach Netto (w tys.) za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	341 938	297 502
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	5 941	6 209
a) przychody z lokat netto	4 997	6 309
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 216	2 441
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 160	-2 541
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 941	6 209
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	-107 654	38 227
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	97 327	293 154
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-204 981	-254 927
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-101 713	44 436
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	240 225	341 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	270 241	337 220
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	538 462,3104	1 647 970,4513
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 136 697,5654	1 432 679,2857
c) saldo zmian	-598 235,2550	215 291,1656
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 169 033,0395	19 630 570,7291
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 856 504,3956	17 719 806,8302
c) saldo zmian	1 312 528,6439	1 910 763,8989
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	178,95	175,47
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	183,02	178,95
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,27	1,98
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	178,77	175,63
10data wyceny	2016-02-11	2015-01-02
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
PLN	183,03	178,95
data wyceny	2016-11-14	2015-12-30
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
PLN	183,03	178,95
data wyceny	2016-12-30	2015-12-30

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,61	1,34
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,90	0,90
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszy	0,02	0,02
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,03
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

V. Noty objaśniające

NOTA - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Podstawowe zasady rachunkowości

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. 2016 poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 poz. 1859) – „Rozporządzenie”. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z powyższymi przepisami.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

Operacje ujmowane są zgodnie z Rozporządzeniem.

Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostkę Uczestnictwa jest dokonywana z dokładnością do 1 gr. Informacje o Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa publikowane są po każdej wycenie w dziennikach ogólnopolskich, można je również uzyskać w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa: www.kbctfi.pl.

I. Papiery wartościowe i prawa majątkowe notowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość godziwą lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny, przy czym:

- jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia (w przypadku kontraktów futures – kursu rozliczeniowego, w przypadku rynku głównego bond Spot kurs ostatni), a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, lub jeżeli do momentu dokonywania wyceny na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o następujący model wyceny:

a) Wartość godziwa akcji wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

W sytuacji, kiedy ma miejsce wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki notowanej na rynku polskim lub/i na rynkach innych niż polski wartość godziwa będzie wyznaczana zgodnie z zapisami pkt III ppkt 1.a. W sytuacji, gdy notowania akcji, która została objęta wezwaniem do sprzedaży zostaną zawieszona wartość godziwa dla tego instrumentu zostanie wyznaczona w oparciu o cenę, po której podmiot wzywający do sprzedaży zobowiązuje się nabyć akcje objęte wezwaniem.

b) w przypadku instrumentów finansowych typu ETF (**Exchange-Traded Funds**) oraz GDR (**Global Depositary Receipt**) notowanych na rynkach innych niż polski wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

c) w przypadku warrantów subskrypcyjnych – na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych,

d) w przypadku praw poboru notowanych na rynkach w Polsce i za granicą:

- jeżeli od momentu dopuszczenia do obrotu nie została zawarta żadna transakcja na aktywnym rynku, wg wartości wyznaczonej poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

- $V_c = (P_c - P_e) / K$ i $V_c > 0$
- P_e - cena akcji nowej emisji
- V_c - wartość bieżąca praw poboru
- P_c - cena bieżąca akcji na Aktywnym Rynku
- K - liczba praw poboru potrzebna do zakupu 1 akcji nowej emisji

W przypadku braku ceny akcji nowej emisji, aż do jej ogłoszenia wartość teoretyczna praw poboru wynosi 0.

- jeżeli prawo poboru było wcześniej notowane – to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

e) w przypadku praw do akcji:

- jeżeli od momentu dopuszczenia do obrotu nie została zawarta żadna transakcja na aktywnym rynku:

- w przypadku gdy instrument bazowy jest notowany na Aktywnym Rynku – w cenie instrumentu bazowego
- w pozostałych przypadkach – cenę emisyjną lub cenę zakupu;

- jeżeli prawo do akcji było wcześniej notowane – to wartość godziwą wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów

Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych innych niż polskie obligacje skarbowe, listy zastawne według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. W przypadku gdy sytuacja braku kursu trwa do najbliższego badania rynku i zgodnie z zasadami nastąpi konieczność przejścia na wycenę wg efektywnej stopy procentowej, wówczas za kurs wyjściowy przyjmujemy kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym za pierwszy dzień wyceny papieru wg efektywnej stopy procentowej przyjmuje się pierwszy dzień nowego miesiąca.

g) w przypadku polskich obligacji skarbowych dla których w danym dniu rynek nie wyznaczył kursu ostatniego / zamknięcia – ustalenie wartości godzinowej danego składnika lokat w oparciu o drugi kurs fixingowy SPW (w rozumieniu Regulaminu fixingu skarbowych papierów wartościowych) z Bond Spot S.A., a w przypadku braku możliwości dokonania wyceny w ten sposób według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny. W przypadku, kiedy rynkiem głównym został wybrany FIXING, a miała miejsce transakcja na rynku Bond Spot, wówczas do wyceny przyjmuje się cenę z Bond Spot. W przypadku gdy sytuacja braku kursu trwa do najbliższego badania rynku i zgodnie z zasadami nastąpi konieczność przejścia na wycenę wg efektywnej stopy procentowej, wówczas za kurs wyjściowy przyjmujemy kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny, przy czym za pierwszy dzień wyceny papieru wg efektywnej stopy procentowej przyjmuje się pierwszy dzień nowego miesiąca.

2. W przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na Aktywnym Rynku za wartość godzinową uznaje się:

- w przypadku, kiedy Dzień Wyceny jest jednocześnie dniem ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, za wartość godzinową przyjmuje się wartość ogłoszoną do godz. 23.30 przez dany fundusz (w pierwszej kolejności) bądź przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą usługi wyceny.

- w przypadku kiedy Dzień Wyceny nie jest jednocześnie dniem ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, to wartość godzinową wyznacza się według kursów ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny.

W przypadku braku zmiany kursu wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

Towarzystwo kontaktuje się z wyspecjalizowaną, niezależną jednostką lub z danym funduszem ogłaszającymi informację o w/w wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa w celu nabycia wiedzy o przyczynach oraz innych okolicznościach braku takiej informacji.

W przypadku kiedy wycena funduszu docelowego ma miejsce rzadziej niż co miesiąc, okres obserwacji trwa do kolejnej wyceny funduszu docelowego. Jednakże Towarzystwo zwraca się z ww. prośbą niezwłocznie po stwierdzeniu braku informacji o bieżącej wycenie funduszu docelowego. W przypadku otrzymania wystarczających informacji, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu. W przypadku braku informacji, które mogą stanowić podstawę do korekty wartości, za wartość godzinową przyjmuje się wycenę jednostki uczestnictwa / certyfikatu inwestycyjnego / tytułu uczestnictwa ustaloną w poprzednim Dniu Wyceny.

Jeżeli podczas następnego dnia, w którym powinna przypadać wycena funduszu docelowego, fundusz również jej nie opublikuje, wówczas niezwłocznie zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

3. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat oraz możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku w analizowanym okresie.

Za aktywny rynek dla dłużnych papierów wartościowych i listów zastawnych przyjmuje się taki, w którym obrót na danym składniku miał miejsce w więcej niż 1/4 dni sesyjnych w zeszłym miesiącu.

W przypadku, kiedy żaden z rynków nie spełnia ww. warunku, kolejnym krokiem jest sprawdzenie dostępności ceny w serwisie Bloomberg Generic w zeszłym miesiącu. Jeżeli instrument był tam kwotowany, to rynkiem głównym staje się BGN i instrumenty wyceniane są z wykorzystaniem wartości oszacowanej przez serwis Bloomberg – według ceny zamknięcia określonej przez Bloomberg Generic dla danego instrumentu na godz. 23.30 w Dniu Wyceny.

W przypadku polskich obligacji skarbowych, za aktywny rynek uznajemy taki, który spełniał warunek miesięcznego obrotu większy niż 100.000 sztuk obligacji, bez konieczności badania warunku ¼ dni obrotu, jak ma miejsce w przypadku powyżej. W odróżnieniu od opisanego powyżej, krokiem poprzedzającym sprawdzenie serwisu Bloomberg jest sprawdzenie dostępności ceny w oparciu o drugi kurs fixingowy SPW (w rozumieniu Regulaminu fixingu skarbowych papierów wartościowych).

W przypadku wyboru rynku głównego „FIXING” – wycena w oparciu o kurs fixingowy.

W przypadku wyznaczania rynku aktywnego, bierze się pod uwagę możliwość prawną i techniczną zawierania transakcji przez Fundusze na danym rynku.

W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu obrotu na kilku rynkach, fundusz stosuje kolejno następujące możliwe do zastosowania kryteria:

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- b) kolejność wprowadzenia do obrotu – jako rynek główny wybiera się ten, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej

W przypadku gdy dany składnik lokat jest po raz pierwszy notowany na Aktywnym Rynku (jeżeli jest notowany jednocześnie na więcej niż jednym Aktywnym Rynku), analizy wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym dniu notowania.

W przypadku nabycia nowego składnika lokat, analizy wyboru rynku dokonuje się w dniu nabycia, w oparciu o dane z poprzedniego miesiąca. Jeżeli dla danego składnika lokat, nie ma ceny na bieżący dzień wyceny na rynku głównym, do wyceny przyjmuje się jego cenę nabycia. Każdorazowo, wybór rynku potwierdzany jest z Depozytariuszem.

II. Papiery wartościowe i prawa majątkowe nie notowane na Aktywnym Rynku

Aktywa funduszu nie notowane na Aktywnym Rynku wycenia się w oparciu o:

1) w przypadku akcji – w przypadku akcji na okaziciela, gdy notowane są prawa do akcji tego samego emitenta – w cenie praw do akcji, w pozostałych przypadkach w oparciu o cenę emisyjną akcji;

2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych - na podstawie wartości instrumentu bazowego skorygowanej o ewentualne różnice w przysługujących prawach majątkowych (np. dywidendy);

3) w przypadku praw poboru, – wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie modelu wyceny wartości teoretycznej prawa poboru dla którego dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

- Prawo poboru według wartości teoretycznej,
 - Przed rozpoczęciem notowań prawa poboru wycenione są po następującej cenie:

- $V_c = (P_c - P_e) / K$ i $V_c > 0$
- P_e - cena akcji nowej emisji
- V_c - wartość bieżąca praw poboru
- P_c - cena bieżąca akcji na Aktywnym Rynku
- K - liczba praw poboru potrzebna do zakupu 1 akcji nowej emisji

W przypadku braku ceny akcji nowej emisji, aż do jej ogłoszenia wartość teoretyczna praw poboru wynosi 0.

a w przypadku, gdy dane prawo poboru było wcześniej notowane

-w przypadku kiedy trwa jeszcze okres kiedy można złożyć zapis na PDA lub PNE – wyceniamy modelem praw poboru według wartości teoretycznej

-w przypadku kiedy został złożony zapis, do momentu przydziału PDA lub PNE - wyceniamy modelem praw poboru według wartości teoretycznej

-w przypadku kiedy nie został złożony zapis na PDA lub PNE, to dniu następującym po ostatnim dniu kiedy można było to uczynić, prawo poboru zostaje zbyte po wartości zero.

4) praw do akcji –

- w przypadku gdy instrument bazowy jest notowany na Aktywnym Rynku – w cenie instrumentu bazowego

- w pozostałych przypadkach – cenę emisyjną lub cenę zakupu;

5) praw do akcji nowej emisji – cenę subskrypcji

6) w przypadku kwitów depozytowych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

7) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

8) instrumenty finansowe wymienione w pkt7 nabyte w ramach oferty pierwotnej wprowadzane są do ksiąg w dniu emisji.

9) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, które przestały być formalnie notowane na aktywnym rynku - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej począwszy od daty ostatniego notowania i przy przyjęciu jako „ceny zakupu” ceny przyjętej do wyceny aktywów funduszu z dnia ostatniego notowania. Wycena w/w metodą następuje aż do momentu wykupu instrumentu przez emitenta.

Na podstawie procedury wyznaczania propozycji limitów inwestycyjnych dla papierów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa oraz Banki, dla poszczególnych spółek, za pomocą systemu scoringowego ustalany jest rating wewnętrzny (w sześciostopniowej skali A, B, C, D, E, F). Dla spółek, którym przyznano rating od A do E co do zasady nie ma potrzeby dokonywania zmiany wartości. W przypadkach budzących uzasadnione wątpliwości Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego (BAiDI) wyda dodatkową opinię w której określi czy zagrożony jest wykup papieru posiadanego przez fundusz. Jeżeli opinia ta wskazywać będzie na takie zagrożenie dalsza procedura będzie analogiczna jak dla spółek z ratingiem F. Dla spółek, którym przyznano rating wewnętrzny F, co jednocześnie oznacza propozycję nie przyznania spółce limitu inwestycyjnego, BAiDI wyda dodatkową opinię, czy istnieje zagrożenie, że spółka nie wykupi wyemitowanego długu. Na tej podstawie oraz innych dostępnych informacji Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych ustala zasadność wyznaczenia nowej wartości godziwej instrumentu zakwalifikowanego jako zagrożonego trwałą utratą wartości. W przypadku pozytywnej opinii, Komitet opracowuje nową metodologię wyceny i uzgadnia ją niezwłocznie z depozytariuszem. Następnie w formie wniosku Komitet przedstawia Zarządowi Towarzystwa nowy model wyceny. Zarząd określa czy wartość danej spółki wykazywana w księgach funduszu wg skorygowanej ceny nabycia powinna lub nie zostać przeszacowana w dół.

10) w przypadku wierzytelności - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

11) w przypadku weksli - skorygowaną cenę nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg;

12) w przypadku depozytów - wartość nominalną z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej począwszy od daty wprowadzenia instrumentu do ksiąg. Należne odsetki od depozytu ujmowane są począwszy od dnia następnego, do dnia zwrotu depozytu łącznie;

13) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą notowanych na za wartość godziwą uznaje się wartość ogłoszoną do godz. 23.30 przez dany fundusz (w pierwszej kolejności) bądź przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą usługi wyceny.

W przypadku braku nowej wyceny po upływie miesiąca od ostatniej zmiany, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

Towarzystwo kontaktuje się z wyspecjalizowaną, niezależną jednostką lub z danym funduszem ogłaszającymi informację o w/w wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa w celu nabycia wiedzy o przyczynach oraz innych okolicznościach braku takiej informacji.

W przypadku kiedy wycena funduszu docelowego ma miejsce rzadziej niż co miesiąc, okres obserwacji trwa do kolejnej wyceny funduszu docelowego. Jednakże Towarzystwo zwraca się z ww. prośbą niezwłocznie po stwierdzeniu braku informacji o bieżącej wycenie funduszu docelowego. W przypadku otrzymania wystarczających informacji, zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu. W przypadku braku informacji, które mogą stanowić podstawę do korekty wartości, za wartość godziwą przyjmuje się wycenę jednostki uczestnictwa / certyfikatu inwestycyjnego / tytułu uczestnictwa ustaloną w poprzednim Dniu Wyceny.

Jeżeli podczas następnego dnia, w którym powinna przypadać wycena funduszu docelowego, fundusz również jej nie opublikuje, wówczas niezwłocznie zwoływane jest posiedzenie Komitetu Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, który podejmuje decyzję co do dalszego sposobu wyceny ww. instrumentu.

14) w przypadku instrumentów pochodnych:

- kontrakty terminowe typu forward oraz kontrakty terminowej wymiany przyszłych płatności typu swap wyceniane są zgodnie z modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

- opcje wyceniane są zgodnie z modelem Blacka-Scholesa;

W przypadku, gdy z uwagi na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany przy zastosowaniu innego uznanego przez rynek modelu wyceny ustalonego uprzednio z depozytariuszem.

III. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

1. Transakcje sell/buy back

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przez fundusz, przy jednoczesnym zobowiązaniu się funduszu do ich odkupienia, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

2. Transakcje typu buy/sell back

Papiery wartościowe nabyte przez fundusz 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.

3. Przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub odsprzedaży mogą być dłużne papiery wartościowe zarówno dopuszczone, jak i niedopuszczone do publicznego obrotu oraz udziałowe papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.

IV. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 powyżej, wykazuje się w złotych polskich, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego (USD), a jeżeli nie jest to możliwe – w relacji do EURO.

V. Pozostałe zasady dokonywania wyceny

1. Obligacje podporządkowane – w związku z charakterem emisji obligacji, za termin wykupu obligacji przyjmuje się datę opcyjnego wykupu przypadającą na 5 lat przed datą zapadalności obligacji.

2. Za znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat przyjmuje się wolumen równy 0.

3. Modele i metody wyceny składników lokat funduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

4. Każda zmiana stosowanych metod wyceny będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych funduszu.

5. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe fundusz publikuje na stronach internetowych Towarzystwa.

6. W przypadku pojawienia się w portfelu funduszu instrumentu finansowego nie uwzględnionego w Szczegółowych zasadach wyceny aktywów i zobowiązań funduszu, jego wycena będzie dokonywana w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Niniejsza procedura zostanie niezwłocznie rozszerzona o stosowane zasady wyceny danego instrumentu.

7. W przypadku wystąpienia istotnych informacji lub zdarzeń mających wpływ na wartość instrumentu finansowego zostaje zwołany Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych w celu weryfikacji bieżącej metody wyceny i wprowadzenia ewentualnych zmian. Ww. zmiany przed wprowadzeniem muszą zostać uzgodnione z depozytariuszem.

8. W przypadku stwierdzenia znacznego odchylenia ceny składnika lokat od wartości wynikających z sytuacji rynkowej, Komitet Ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów Wartościowych, może podjąć decyzję o przyjęciu innej ceny instrumentu finansowego, która wg Komitetu stanowi wartość godziwą. Zmiana ceny musi zostać uzgodniona z depozytariuszem.

9. W Towarzystwie funkcjonuje Komitet ds. Uzgadniania Metodologii Wyceny Papierów wartościowych, w składzie:

- Dyrektor Zarządzający Pionem Operacyjnym - Przewodniczący Komitetu,
- Zastępca Dyrektora Zarządzającego Pionem Operacyjnym – Sekretarz Komitetu
- Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu zastępujący Prezesa każdorazowo wyznaczony przez Prezesa,

- Pracownik Biura Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego,
- Pracownik Biura Ryzyka Rynkowego.

Do kompetencji Komitetu należy:

- Uzgodnienie i zaakceptowanie Szczegółowych Zasad Wyceny Aktywów i Zobowiązań Funduszy/Portfeli zarządzanych przez KBC TFI oraz ich okresowy przegląd;
 - Określanie na podstawie obowiązujących przepisów prawa modeli wyceny dla specyficznych instrumentów finansowych nie uwzględnionych w Szczegółowych Zasadach Wyceny Aktywów i Zobowiązań Funduszy/Portfeli zarządzanych przez KBC TFI;
 - Weryfikacja i opiniowanie modeli wyceny dla specyficznych instrumentów finansowych dostarczonych przez podmioty zewnętrzne tj. ocena założeń i baz danych przyjętych w modelu, opiniowanie przyczyn wybrania danego modelu, uzasadnienie zastosowania modelu.
 - Powolywanie Grupy Roboczej, której celem jest nadzór i koordynacja czynności związanych z procesem negocjacji z emitentami instrumentów finansowych zagrożonych trwałą utratą wartości, rozmowami z innymi wierzycielami oraz stałą obserwacją zdarzeń mogących być przyczyną do podjęcia decyzji, o której mowa w ppkt. e poniżej.
 - Decydowanie o zasadności dokonania zmiany zasad wyceny instrumentu zagrożonego trwałą utratą wartości oraz koordynacja procesu stworzenia odpowiedniej metodologii wyceny tegoż instrumentu.
 - Zapewnienie zgodności akceptowanych metodologii wyceny z obowiązującym prawem poprzez konsultacje z przedstawicielem audytora zewnętrznego, depozytariusza oraz klientami, którzy wskazali zasady wyceny aktywów portfeli zarządzanych na zlecenie;
 - Decydowanie o powierzeniu oszacowania wartości godziwej składnika lokat wyspecjalizowanej, niezależnej jednostce świadczącej tego rodzaju usługi,
 - Inne kwestie dotyczące metodologii wyceny papierów wartościowych..
10. Comiesięczny wybór rynku oraz codzienne ceny instrumentów użyte do wyceny aktywów funduszy są potwierdzane z depozytariuszem. Dodatkowo, podczas przeprowadzania badania ksiąg funduszy, są weryfikowane za pomocą badania wybranej próby, przez audytora. Proces codziennej weryfikacji danych służących do wyceny określa procedura operacyjna.
11. Metodologia wyceny dla nowych instrumentów finansowych, jest potwierdzana z depozytariuszem oraz akceptowana przez audytora.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

W badanym okresie wprowadzono zmiany w zakresie naliczania odsetek od rachunków bankowych oraz depozytów. Przed zmianą odsetki za pierwszy dzień były naliczane w dniu założenia depozytu / wystąpienia salda, od którego były naliczane. Po zmianie, naliczenie ma miejsce w dniu następnym. Zmiana ta nie ma istotnego wpływu na dane finansowe, zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym, odnoszące się do okresów poprzednich.

Ponadto, w okresie zmieniono sposób wyboru rynku głównego dla obligacji Skarbu Państwa oraz zmodyfikowano sposób ustalania ceny przyjętej do wyceny instrumentów finansowych, w przypadku gdy nie jest dostępna cena instrumentu finansowego notowanego na aktywnym rynku. Zmiany te nie mają wpływu na dane finansowe za poprzednie okresy sprawozdawcze.

NOTA - 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu (w tys.)	2016-12-31	2015-12-31
1. Z tytułu zbytych lokat	9 920	2 391

Należności Subfunduszu (w tys.)	2016-12-31	2015-12-31
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3. Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	4	0
4. Z tytułu dywidend	0	0
5. Z tytułu odsetek	3	1
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
8. Z tytułu subskrypcji akcji	0	0
9. Z tytułu nienależnie pobranych prowizji bankowych	0	0
10. Pozostałe	5	0
RAZEM	9 932	2 392

NOTA - 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu (w tys.)	2016-12-31	2015-12-31
1. Z tytułu nabytych aktywów	0	4 760
2. Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	92 201	58 743
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	1 017	1 922
4. Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	88	367
5. Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 587	220
6. Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
7. Z tytułu wypłaty przychodów subfunduszu	0	0
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11. Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
12. Z tytułu rezerw	20	5
13. Z tytułu opłaty za zarządzanie	187	265
14. Z tytułu podatku od zysków kapitałowych	55	75
15. Wobec kontrahentów	136	104
16. Pozostałe	0	0
Razem	95 291	66 461

NOTA - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

2016-12-31			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Banki:			2 795
a) mBank S.A	PLN	1 100	1 100
b) Bank PKO BP	PLN	500	500
c) Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	1 160	1 160
d) mBank S.A.	EUR	8	35
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

2015-12-31			
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Banki:			1 245
a) Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	1 160	1 160
b) mBank S.A.	EUR	20	85
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	PLN	b.d	b.d
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych	-	-	-

NOTA - 5 Ryzyka

5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe notowane na aktywnym rynku.

2016-12-31		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
31 866	9,50	16 940	4,15

5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

Aktywami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy. Zobowiązaniami narażonymi na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej są instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2016-12-31		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
210 895	62,55	352 158	86,23

5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe może dotyczyć ryzyka kontrahenta, jak również ryzyka rozliczeń. Ryzyko kontrahenta występuje w sytuacji, gdy emitent nie reguluje swoich zobowiązań. Natomiast ryzyko rozliczeń występuje w sytuacji, gdy druga strona transakcji zawiedzie. Z ryzykiem tym

mamy do czynienia, gdy transakcja zawierana jest na rynku, w którym nie występuje gwarantowany system rozliczeń, co niesie za sobą ryzyko spłaty przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych i środków pieniężnych oraz niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje typu buy-sell-back.

Składnikami lokat portfeli Subfunduszu mogą być dłużne instrumenty finansowe obciążone takim ryzykiem kredytowym. Dobór tychże instrumentów poprzedzony jest rzetelną analizą wiarygodności kredytowej emitenta uwzględniającej elementy ilościowe oraz jakościowe (ilościowe składniki aktualnych sprawozdań finansowych, sytuacja branży, w której działa spółka, dane makroekonomiczne, ratingi zewnętrzne, wszelkie dostępne informacje jakościowe na temat spółki – emitenta). Towarzystwo przyznaje emitentom rating wewnętrzny, na podstawie, którego emitenci grupowani są wg klas ryzyka kredytowego. Do portfela Subfunduszu dopuszczane są tylko instrumenty podmiotów, których wiarygodność kredytowa została oceniona jako wysoka. Na bieżąco monitorowane są limity koncentracji w papiery pojedynczego emitenta o danym ratingu oraz łącznej koncentracji w papiery o danym ratingu. Ratingi emitentów instrumentów znajdujących się w portfelu są regularnie aktualizowane. Sytuacja finansowa emitentów, u których zaobserwowany zostanie spadek wiarygodności kredytowej poniżej pewnego dopuszczalnego poziomu, poddawana jest szczegółowej analizie i badana jest z większą częstotliwością. W przypadku podmiotów, których wiarygodność kredytowa spada do nieakceptowanego poziomu, możliwa jest korekta ceny wyemitowanych przez nich instrumentów w dół w ramach procedury impairmentu (trwałej utraty wartości przez papier wartościowy). Subfundusz przechowuje środki pieniężne, w tym depozyty bankowe, na rachunkach prowadzonych przez depozytariusza. Zgodnie z zapisami art. 81 Ustawy funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, aktywa te nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi i nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem naprawczym. W związku z powyższym, w nocy powyżej zostały ujęte wyłącznie następujące kategorie aktywów:

- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

2016-12-31		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
92 201	27,48	58 743	14,38

- papiery komercyjne (za wyjątkiem gwarantowanych przez Skarb Państwa)

2016-12-31		2015-12-31	
wartość w tys.	udział procentowy w aktywach	wartość w tys.	udział procentowy w aktywach
137 408	40,95	204 398	50,06

5.3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym.

Subfundusz może inwestować w instrumenty finansowe denominowane w obcych walutach. Z uwagi na możliwość zmiany kursu względem złotych polskich, w których dokonywana jest wycena Subfunduszu, aktywa Subfunduszu są obciążone ryzykiem walutowym. W zależności od kierunku zmian kursu, może nastąpić wzrost lub spadek wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu prezentowanej w złotych polskich.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego, subfundusz może stosować transakcje pochodne na walutę.

2016-12-31	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa			
1. Środki pieniężne	EUR	8	0,01
2. Należności	EUR	-	-
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
a) dłużne papiery wartościowe	EUR	1 021	1,35
II. Zobowiązania			

2015-12-31	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa			
1. Środki pieniężne	EUR	20	0,02
2. Należności	-	0	0,00
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:			
a) dłużne papiery wartościowe	EUR	502	0,12
II. Zobowiązania			

5.4. Wskazanie metody pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu.

Subfundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 538) przy zastosowaniu metody zaangażowania.

NOTA - 6 Instrumenty pochodne

Stan na 2016-12-31

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Opcja M.W. Trade (2018-06-26)	M.W. Trade S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3001107.41.	0	2017-12-28	0	0
Opcja Pozbud (2019-02-13)	Pozbud T&R S.A.	2 100	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2127295.23.	0	2018-08-12	0	0
Opcja Robyg (2019-02-06)	Robyg S.A.	10 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1026300.00.	0	2018-08-06	0	0
Opcja Ronson (2019-04-19)	Ronson Europe N.V. S.A.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2526437.97.	0	2018-10-19	0	0
Opcja Staropolskie Specjały (2018-07-03)	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2500428.27.	0	2018-01-03	0	0
Opcja Vantage Development (2020-05-29)	Vantage Development S.A.	30 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3014905.88.	0	2020-02-29	0	0
Opcja WB Electronics (2017-11-14)	WB Electronics S.A.	3 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3524566.17.	0	2017-05-14	0	0

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Opcja_Echo (2018-04-23)	Echo Investment S.A	4 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 4662045.00.	0	2017-10-23	0	0

Stan na 2016-12-31

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	34	05/01/2017	500 000 EUR	05/01/2017	05/01/2017
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	-31	30/01/2017	500 000 EUR	30/01/2017	30/01/2017
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-131	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	10 000 000	14/05/2025	14/05/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-679	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	16 000 000	18/06/2025	18/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-175	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	23/06/2025	23/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	135	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	29/06/2026	29/06/2026

Typ	Rodzaj	Cel otwarcia	Wartość	Wartość i	Kwota	Termin	Termin
RAZEM:			-848				

Stan na 2015-12-31

Instrument pochodny	Emitent	Liczba	Instrument bazowy	Wartość według ceny nabycia w tys.	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPCJA BENEFIT (2018-06-01)	Benefit Systems S.A.	1 400	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1403596.88.	0	2017-12-01	0	0
OPCJA DUON (2018-06-08)	Grupa Duon S.A.	600	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 601531.49.	0	2017-12-08	0	0
OPCJA ELZAB (2018-04-03)	Zakłady Urzędzeń Komputerowych ELZAB S.A.	1 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1008933.83.		2017-10-03		
OPCJA M.W. TRADE (2018-06-26)	M.W. Trade S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3001090.88.	0	2017-12-28	0	0
OPCJA PAGED (2017-08-14)	Paged S.A.	1 550	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 1580987.24.	0	2017-02-13	0	0
OPCJA POZBUD (2019-02-13)	Pozbud T&R S.A.	3 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3557440.73.	0	2018-08-13	0	0
OPCJA ROBYG (2019-02-06)	Robyg S.A.	20 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2036868.60.	0	2018-08-06	0	0
Opcja Ronson (2019-04-19)	Ronson Europe N.V. S.A.	2 500	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 2526459.11.	0	2018-10-19	0	0
Opcja WBE (2017-11-14)	WB Electronics S.A.	5 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 5035078,86	0	2017-05-14	0	0
OPCJA STR SPEC(2018-07-03)	Staropolskie Specjały Sp. z o.o.	2 500	Obligacja, PLN,, Całkowita wartość bazowa 2539876.47.	0	2018-01-03	0	0
Opcja ECHO (2018-04-23)	Echo Investment S.A.	3 000	Obligacja, PLN, Całkowita wartość bazowa 3.025.107,77	0	2017-10-23	-1	0

Stan na 2015-12-31

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys.	Wartość i termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności lub wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż waluty	FX Forward	Ograniczenie ryzyka walutowego na obligacjach denominowanych w walucie obcej	0	04/01/2016	500 000 EUR	04/01/2016	04/01/2016

Typ	Rodzaj	Cel otwarcia	Wartość	Wartość i	Kwota	Termin	Termin
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-408	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	10 000 000	14/05/2025	14/05/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-1 185	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	16 000 000	18/06/2025	18/06/2025
Kupno stopy zmiennej i sprzedaż stopy stałej	IRS	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej na obligacjach o stałym oprocentowaniu	-329	Płatności otrzymywane: stopa zmienna; okresy półroczne Płatności płacone: stopa stała; okresy roczne	5 000 000	23/06/2025	23/06/2025
RAZEM:			-1 922				

NOTA - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu (w tys.)	2016-12-31	2015-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	92 201	58 743
1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	92 201	58 743
2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA - 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA - 9 Waluty i różnice kursowe

WALUTOWA STRUKTURA BILANSU	2016-12-31		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Środki pieniężne	EUR	8	35
2. Dłużne papiery wartościowe	EUR	1 021	4 519
Razem	-	1 029	4 554

WALUTOWA STRUKTURA BILANSU	2015-12-31		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
1. Środki pieniężne	EUR	20	85
2. Dłużne papiery wartościowe	EUR	502	2 138
Razem	-	522	2 223

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	0	129	0	0
Środki pieniężne	44	0	0	0
Razem	44	129	0	0

DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2015-01-01 do 2015-12-31			
	DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE		UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE	
	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE	ZREALIZOWANE	NIEZREALIZOWANE
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Razem	0	0	0	0

ŚREDNI KURS NBP	2016-12-31	2015-12-31
USD	4,1793	3,9011

ŚREDNI KURS NBP	2016-12-31	2015-12-31
EUR	4,4240	4,2615
GBP	5,1445	-
CHF	4,1173	-
TRY	1,1867	
NOK	0,4868	

NOTA - 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA - 10.1 i 10.2 Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 315	751	521	-602
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym ryнку	-6 945	8 280	1920	-1 939
3. Nieruchomości	0	0	0	0
4. Pozostałe: z tytułu różnic kursowych	44	129	0	0
Razem	-8 216	9 160	2 441	-2 541

NOTA - 10.3 Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

NOTA - 10.4 Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

NOTA - 11 Koszty Subfunduszu

Zgodnie z obowiązującym Statutem, Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie miesięczne w wysokości nie większej niż 1,5% w skali roku średniego stanu Aktywów Netto Subfunduszu. Zgodnie z Uchwałą Zarządu Nr 141/2013 z dnia 16 października 2013 roku, od dnia 21 października 2013 roku Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem w wysokości 0,9% rocznie.

Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pobieranego na zasadach określonych w Statucie Funduszu, pokrywa wszelkie koszty działalności Subfunduszu, z wyłączeniem:

- 1) kosztów wynagrodzenia za obsługę prawną Subfunduszu, usług świadczonych przez Agenta Transferowego i Depozytariusza, kosztów badania sprawozdań finansowych Subfunduszu, prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu, kosztów dokonywania

ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i Statutu, kosztów przygotowania i publikacji materiałów reklamowych Subfunduszu, przygotowania druku i dystrybucji materiałów reklamowych i informacyjnych Subfunduszu oraz kosztów modyfikacji wykorzystywanego przez Subfundusz oprogramowania. Koszty te są kosztami limitowanymi pokrywanymi przez Subfundusz i nie mogą przekroczyć 2,5% w skali roku, liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

- 2) kosztów wynagrodzenia likwidatora Subfunduszu, w wysokości do 3% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dniu rozpoczęcia jego likwidacji, z zastrzeżeniem, że koszty wynagrodzenia likwidatora pokrywane są bezpośrednio przez Subfundusz do wysokości 100.000 złotych z Aktywów Subfunduszu.
- 3) kosztów prowizji maklerskich i bankowych, prowizji i opłat za przechowywanie Aktywów Subfunduszu przez uprawnione podmioty, opłat za prowadzenie rachunków bankowych, prowizji i odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek Subfunduszu, opłat licencyjnych związanych z wykorzystywanym przez Subfundusz oprogramowaniem, opłat sądowych, taks notarialnych, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Subfunduszu. Koszty te są kosztami nielimitowanymi i Subfundusz pokrywa je w terminach ich wymagalności.

W przypadku jeżeli koszty, o których mowa w ust. 1) przekroczą 2,5% w skali roku, pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo.

Nie wymienione wyżej koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo nie pokrywało kosztów limitowanych Subfunduszu.

Zgodnie z obowiązującym Statutem, całość wynagrodzenia Towarzystwa jest stała, tzn. Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia uzależnionego od wyników Subfunduszu.

Wynagrodzenie wypłacane Towarzystwu pomniejszane jest o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, o ile spełniają oni warunki określone w Statucie. W badanym okresie wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu zostało pomniejszone o kwotę 189 tys. zł z tytułu świadczeń dodatkowych, a w 2015 roku zostało pomniejszone o kwotę 250 tys. złotych.

NOTA - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys.)	240 225	341 938	297 502
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	183,02	178,95	175,47

Informacja dodatkowa

W okresie sprawozdawczym :

1) Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w księgach.

2) Nie wystąpiły po dniu bilansowym znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

3) Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W nocie numer 3 - zobowiązania funduszu na dzień 2015-12-31 kwoty z poz. 16 „Pozostałe” zostały zaprezentowane w poz. 15 „Wobec kontrahentów”.

4) Nie dokonano korekt błędów podstawowych. Nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nie rozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) Nie wystąpiły żadne niepewności co do możliwości kontynuowania działalności przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 30 czerwca 2016 roku.

6) W dniu 1 i 2 lutego 2016 roku wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa KBC Subfundusz Pieniężny została zaniżona. Koszty błędnej wyceny zostały w całości zrekompensowane uczestnikom Funduszu.

2016-02-01		2016-02-02	
Błędna wycena	Prawidłowa wycena	Błędna wycena	Prawidłowa wycena
178,96	178,97	178,91	178,92

7) Wycena obligacji PBG S.A. w upadłości układowej (Spółka) – Spółka PBG S.A. jest na etapie realizacji postanowień wynikających z postępowania układowego i umowy restrukturyzacyjnej z wierzycielami. W dniu 14 listopada 2016 roku dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, co było jednym z postanowień prawomocnie zatwierdzonego układu. Tym samym obligatariusze spółki PBG S.A. będący stroną układu otrzymali w ramach spłaty 756 410 820 akcji imiennych spółki serii H, które w przyszłości mają zostać zdematerializowane i trafić do obrotu. Wartość jednej akcji w portfelu funduszu została oszacowana na 0,02 zł, co odzwierciedla sytuację finansową emitenta oraz strukturę akcjonariatu.

Dodatkowo, pod 29 listopada 2016 roku obligatariusze otrzymali nowo wyemitowane obligacje Spółki, których daty wykupu odpowiadają datom spłat należności wskazanych w zawartym układzie.

Przy ustalaniu wartości godziwej akcji oraz obligacji, Towarzystwo wzięło pod uwagę wszelkie ryzyka związane z zakładanymi działaniami Grupy PBG wynikającymi z założeń porozumienia układowego.

8) Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, na rynku zostały przeprowadzone prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Agent Transferowy Net Fund Administration wdrożył zalecenia w 2015 roku, natomiast ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. od dnia 30 czerwca 2016 roku. Powyższa kwestia nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

10) Ujawnienie dot. klauzuli GAAR

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z

kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR ale, dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Informacja o wynagrodzeniach

a. Liczba pracowników Towarzystwa:

Na dzień 31.12.2016 KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA zatrudniało 40 osoby, tj. 37,35 osób w przeliczeniu na etaty.

b. Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez Towarzystwo:

Całkowita kwota wynagrodzeń brutto wypłacona w 2016 roku pracownikom KBC TFI SA wyniosła 7 262 tys. zł wynagrodzenia zasadniczego.
Wypłacono premię za rok 2015 w wysokości 550 tys. zł.

2016 ROK	WYNAGRODZENIE STAŁE (dane tys. zł)	WYNAGRODZENIE ZMIENNE (dane tys. zł)
ŁĄCZNIE	7 262	550
W TYM PRACOWNICY Z ART. 47A UST. 1	3 285	464

c. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń

Całkowity wpływ na wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników ma: ocena wyników osiągniętych przez danego pracownika w odniesieniu do ogólnych wyników Towarzystwa, okres zatrudnienia pracownika w Towarzystwie oraz poziom zaszeregowania pracownika. Ocenę wyników danego pracownika przeprowadza się raz w roku, w okresie do końca lutego danego roku za poprzedni rok. Na ocenę wyników składa się zarówno ocena kryteriów finansowych jak i niefinansowych.

Pracownicy nie otrzymują gwarantowanych zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników.

Przyznanie prawa do wypłaty zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników następuje raz w roku, po zakończeniu oceny wyników oraz po zatwierdzeniu przez Zarząd Towarzystwa kwoty pieniężnej przeznaczonej na wypłatę zmiennych składników wynagrodzenia za poprzedni rok. Zarząd może nie przyznać kwoty pieniężnej na wypłatę zmiennych składników wynagrodzenia w przypadku gdy sytuacja finansowa Towarzystwa na to nie pozwala.

Stałe składniki wynagrodzenia pracownika Towarzystwa są ustalone w takiej wysokości, która umożliwia prowadzenie elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników, w tym zmniejszenie wysokości zmiennych składników lub ich niewypłacenie

- d. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości

Pierwszy przegląd realizacji polityki wynagrodzeń zostanie dokonany w terminie do 31.12.2017

- e. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

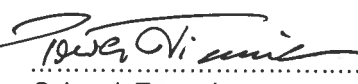
W przyjętej polityce wynagrodzeń nie wprowadzono istotnych zmian.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

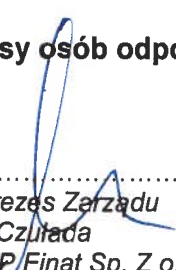


Maciej Gołędzinowski
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy Inwestycyjnych
PKO BP Finat Sp. z o. o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:


Prezes Zarządu
Katarzyna Szczepkowska
Członek Zarządu
Jarosław Antonik
Członek Zarządu
Paweł Niemiec

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:


Wiceprezes Zarządu
Iwona Człupka
PKO BP Finat Sp. Z o. o.
Dyrektor Departamentu Finansów i Kontrolingu
Anna Marcinkowska
PKO BP Finat Sp. Z o. o.

Anna Marcinkowska - Prokurent

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku.



Warszawa, dnia 31 marca 2017 r.

Oświadczenie

mBank S.A, wypełniając obowiązki Depozytariusza na rzecz KBC PARASOL Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (Fundusz), potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów:

- KBC Subfundusz Papierów Dłużnych,
- KBC Subfundusz Pieniężny,
- KBC Subfundusz Stabilny,
- KBC Subfundusz Aktywny,
- KBC Subfundusz Akcyjny,
- KBC Subfundusz Obligacji Korporacyjnych,
- KBC Subfundusz Globalny Obligacyjny (do dnia 9 stycznia 2017 roku działający pod nazwą KBC Subfundusz Zmiennej Alokacji)
- KBC Subfundusz Globalny Akcyjny,
- KBC Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek,
- KBC Subfundusz Globalny Ochrony 90 Listopad,

w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2016 za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych

Artur Jakubowski

Sporządził: Hanna Wiśniewska