

**SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY  
WARSZAWA, UL. BIELAŃSKA 12**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU KONSERWATYWNEGO ZA ROK OBROTOWY 2016 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badany Subfundusz .....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	5
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa .....	6
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU.....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....</b>	<b>8</b>
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe.....	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu .....	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu .....	9
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>10</b>

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2016**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Uczestników Subfunduszu Konserwatywnego

#### Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Subfunduszu Konserwatywnego (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.


#### *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) 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 (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości” oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym 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 roku z późniejszymi zmianami. 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. 

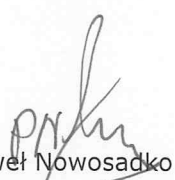
Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego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

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

## *Opinia o sprawozdaniu finansowym*

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe Subfunduszu Konserwatywnego:

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

  
Paweł Nowosadko  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

  
Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 13 kwietnia 2017 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
SUBFUNDUSZU KONSERWATYWNEGO  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

Subfundusz Konserwatywny („Subfundusz”) wchodzi w skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej BGŻ SFIO. Siedzibą Subfunduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/43/21/13/14/U/47/3MK z dnia 3 kwietnia 2014 roku.

Subfunduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bielańska 12. Towarzystwo jest wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 970 w dniu 28 kwietnia 2014 roku.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Grzybowska 78.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późn. zmianami),
- statutu nadanego przez Ipopema Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 3 kwietnia 2014 roku decyzją nr DFI/I/4033/43/21/13/14/U/47/3MK o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 6 marca 2014 roku sporządzonym przed zastępcą notarialnym Anną Marią Kupis, zastępcą notariusza Mirosława Kupisa (Repertorium A Nr 1293/2014) z późniejszymi zmianami.

**2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Subfunduszu w 2015 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 966 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2015 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Ernst & Young Audit Polska sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 odbyło się w dniu 24 czerwca 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w RFi w dniu 11 lipca 2016 roku.

### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 29 lipca 2016 roku zawartej pomiędzy „Funduszami” reprezentowanym przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Nowosadko (nr ewidencyjny 90119) poza siedzibą Towarzystwa od 6 marca 2017 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

### **4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 13 kwietnia 2017 roku.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji, zestawienia zmian w aktywach netto oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik z operacji Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	94.751	169.167
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	76	59
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-760	260
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.879	1.687
<u>Podstawowe wskaźniki</u>		
Stosunek kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średnich aktywów netto	0,40%	0,40%
Rentowność aktywów netto	1,65%	0,57%
Stosunek kosztów Subfunduszu do średnich aktywów netto	0,67%	0,61%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa BGŻ na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	105,53	103,80
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa BGŻ Optima na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	105,53	103,80

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w stosunku do 31 grudnia 2015 roku,
- wzrost rentowności aktywów netto w skali roku w stosunku do poprzedniego roku obrotowego,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

**III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE****1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Subfundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

**2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w kwocie 64.419 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 68.306 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.564 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 33.275 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

**3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione, jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2016 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 62.914 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.



### Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 76 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

### Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 632 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 379 tys. zł, a pozostałe koszty 253 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

#### **4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera istotne informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane według załącznika do Rozporządzenia o rachunkowości.

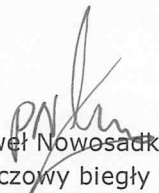
Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Funduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.

  
Paweł Nowosadko  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewidencyjny 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:

  
Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 13 kwietnia 2017 roku



**BGZ BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ  
KONSERWATYWNY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

**SUBFUNDUSZU KONSERWATYWNEGO  
WYDZIELONEGO W RAMACH  
BGŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**WPROWADZENIE**

**Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz Konserwatywny („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Fundusz BGŻ SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Konserwatywny,
- Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów,
- Subfundusz Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Lokata Kapitału.

Fundusz w dniu 28 kwietnia 2014 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 970.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 28 kwietnia 2014 r. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 15 maja 2014 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii BGŻ oraz BGŻOptima. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością maksymalnej opłaty manipulacyjnej, a także dostępnością u danego Dystrybutora. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Wynagrodzenie za zarządzanie wynosi dla kategorii BGŻ 0,4% i dla kategorii BGŻOptima 0,4%. Subfundusz na dzień 31.12.2016 wyemitował 620 464,9638 jednostek uczestnictwa kategorii BGŻ oraz 26 781,8189 jednostek uczestnictwa kategorii BGŻOptima.



### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Od dnia 21 stycznia 2016 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121) o kapitale zakładowym w wysokości 9 048 000,00 zł opłaconym w całości, NIP: 526-02-10-808, REGON: 012557199.

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, do dnia 20 stycznia 2016 roku był zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próznej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264). NIP: 1080003069

### **Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego**

Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego został przeprowadzony przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują co najmniej 50% aktywów w depozyty bankowe i Instrumenty Dłużne. Subfundusz przeznaczony jest dla inwestorów, którzy planują inwestowanie przez okres co najmniej 1 roku, oczekujących niskiego ryzyka inwestycyjnego.
2. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kategorii lokat, o których mowa w art. 39 ust. 2 Statutu Funduszu.



### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Depozyty bankowe, Instrumenty Dłużne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych oraz należności mogą stanowić łącznie od 90% do 100% wartości aktywów Subfunduszu
2. Fundusz może lokować od 0 % do 10% wartości aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują do 100 % aktywów w Instrumenty Udziałowe.

Przy lokowania aktywów Subfunduszu Zarządzający podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 6 ust. 2 pkt 1 – 5 Statutu Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896) z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu**

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku,
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.

### **Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2016 roku. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.



# BGZ BNP PARIBAS

## TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2016-12-31		2015-12-31			
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	60 341	62 392	91,15%	97 381	100 218	98,42%
Certyfikaty inwestycyjne	2 001	2 027	2,96%	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>62 342</b>	<b>64 419</b>	<b>94,11%</b>	<b>97 381</b>	<b>100 218</b>	<b>98,42%</b>

Tabela główna Zestawienia Lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składowek lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia Lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania



# BGŻ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					60 341	62 392	91,15%
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIEŻNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: NOBLE FUNDS FIO SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIEŻNY Typ: FIO	4 924	670	678	0,99%
SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE (PLUITF100050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: UNIFUNDUSZE FIO SUBFUNDUSZ UNIKORONA AKCJE Typ: FIO	7 074	1 293	1 430	2,09%
SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY (PLUITF100035)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: UNIFUNDUSZE FIO SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIEŻNY Typ: FIO	5 891	1 173	1 223	1,79%
SUBFUNDUSZ KBC PIENIEŻNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: KBC PARASOL FIO SUBFUNDUSZ KBC PIENIEŻNY Typ: FIO	63 919	11 364	11 695	17,09%
SUBFUNDUSZ NN AKCJI KAT. A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ING FIO SUBFUNDUSZ ING AKCJI Typ: FIO	5 646	1 469	1 659	2,42%
SUBFUNDUSZ NN OBLIGACJI KAT. A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ING FIO SUBFUNDUSZ ING OBLIGACJI Typ: FIO	23 426	6 670	6 758	9,87%
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: AVIVA INVESTORS FIO SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK Typ: FIO	31 084	3 907	3 954	5,78%
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: AVIVA INVESTORS FIO SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY Typ: FIO	5 403	691	769	1,12%
SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY KAT. B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: IPOPEMA SFIO SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY Typ: SFIO	42 063	4 440	4 602	6,72%

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY





# BGŻ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SUBFUNDUSZ KBC PAPIERÓW DŁUŻNYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: KBC PARASOL FIO SUBFUNDUSZ KBC PAPIERÓW DŁUŻNYCH Typ: FIO	20 530	4 336	4 696	6,86%
SUBFUNDUSZ DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SKARBIEC - DEPOZYTOWY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: SKARBIEC FIO SUBFUNDUSZ DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SKARBIEC - DEPOZYTOWY Typ: FIO	105 044	3 424	3 589	5,24%
SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KAT. B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: IPOPEMA SFIO SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI Typ: SFIO	92 228	11 137	11 447	16,72%
SUBFUNDUSZ NN (L) GLOBALNY DŁUGU KORPORACYJNEGO KAT. A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ING SFIO SUBFUNDUSZ ING (L) GLOBALNY DŁUGU KORPORACYJNEGO Typ: SFIO	821	117	140	0,21%
SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: AVIVA INVESTORS FIO SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI Typ: FIO	1 409	600	639	0,93%
IPOPEMA M-INDEKS FIO KAT. B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: IPOPEMA M-INDEKS FIO Typ: FIO	273	36	43	0,06%
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK KAT. A (PLNFTFI0028)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: NOBLE FUNDS FIO SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK Typ: FIO	172	14	17	0,03%
SUBFUNDUSZ NN (L) DEPOZYTOWY KAT. A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ING SFIO SUBFUNDUSZ ING (L) GLOBALNY SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH Typ: SFIO	4	-	-	-

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



## BGŻ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO SKARBOWY - FIO (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: PKO SKARBOWY - FIO Typ: FIO	4 316	9 000	9 053	13,23%
Certyfikaty inwestycyjne							
Aktywny rynek nieregulowany							
Aktywny rynek regulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
PKO GLOBALNEJ MAKROEKONOMII FIZ SERIA K (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: PKO GLOBALNEJ MAKROEKONOMII FIZ SERIA K Typ: FIZ	1 454	2 001	2 027	2,96%
<b>Suma:</b>					<b>62 342</b>	<b>64 419</b>	<b>94,11%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – AKCJE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WARRANTY SUBSKRYPCYJNE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA DO AKCJI - NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – PRAWA POBORU - NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – KWITY DEPOZYTOWE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – LISTY ZASTAWNE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – INSTRUMENTY POCHODNE - NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – UDZIAŁY W SPÓŁKACH Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA

GRANICĄ – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WIERZYTELNOŚCI – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WEKSLE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – DEPOZYTY – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – WALUTY – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – NIERUCHOMOŚCI – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – STATKI MORSKIE – NIE DOTYCZY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA – INNE – NIE DOTYCZY



TABELA DODATKOWA – SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA – GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA – INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA – PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB

PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD – NIE DOTYCZY

TABELA DODATKOWA – GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY



**BGZ BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

BILANS	2016-12-31	2015-12-31
<b>I. Aktywa</b>		
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68 449	101 829
2) Należności	4 030	1 111
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	64 419	100 218
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>143</b>	<b>248</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>68 306</b>	<b>101 581</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>62 914</b>	<b>97 753</b>
1) Kapitał wpłacony	375 126	309 435
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-312 212	-211 682
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>3 315</b>	<b>991</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 835	-1 280
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 150	2 271
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 077</b>	<b>2 837</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>68 306</b>	<b>101 581</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa		
BGŻ	647 246,7827	978 581,8527
BGŻOptima	620 464,9638	918 429,0612
	26 781,8189	60 152,7915
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
BGŻ	105,53	103,80
BGŻOptima	105,53	103,80
	105,53	103,80

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



# BGŻ BNP PARIBAS

## TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>76</b>	<b>59</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	73	52
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	3	7
Darowizna	-	-
Z tytułu likwidacji papieru wartościowego	-	-
Przychody z tytułu publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Kick back	-	-
Premia za wcześniejszy wykup komercyjnych papierów dłużnych	-	-
Rozwiązanie rezerwy na odsetki karne	-	-
Wyrównanie strat uczestnikowi	-	7
Przychody windykacyjne	-	-
Wyplata przychodu	-	-
Zwrot podatku od dywidend	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>632</b>	<b>1 040</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	379	678
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	47	45
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	17	30
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	186	280
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	2	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	6
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>631</b>	<b>1 040</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-555</b>	<b>-981</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 119</b>	<b>1 947</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 879	1 687
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-760	260
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 564</b>	<b>966</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
BGŻ	2,43	0,95
BGŻOptima	2,09	1,51

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



# BGZ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101 581	185 253
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 564	966
a) przychody z lokat netto	-555	-981
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 879	1 687
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-760	260
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 564	966
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-34 839	-84 638
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	65 691	70 424
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)	-100 530	-155 062
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-33 275	-83 672
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	68 306	101 581
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	94 751	169 167
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
BGZ		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	625 821,5409	665 094,0943
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	923 785,6383	1 420 901,8822
Saldo zmian	-297 964,0974	-755 807,7879
BGZOptima		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 103,3456	10 536,6837
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 474,3182	71 819,2519
Saldo zmian	-33 370,9726	-61 282,5682
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
BGZ		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 468 929,1218	2 843 107,5809
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 848 464,1580	1 924 678,5197
Saldo zmian	620 464,9638	918 429,0612
BGZOptima		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	183 390,5442	181 287,1986
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	156 608,7253	121 134,4071
Saldo zmian	26 781,8189	60 152,7915
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		
BGZ	103,80	103,17
BGZOptima	103,80	103,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
BGZ	105,53	103,80
BGZOptima	105,53	103,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
BGZ	1,67%	0,61%
BGZOptima	1,67%	0,62%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		
BGZ	103,27	102,98
BGZOptima	103,27	102,97
	2016-01-22	2015-12-15
	2016-01-22	2015-12-15

BGZ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



# BGŻ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
BGŻ		105,73	2016-10-25	105,05	2015-04-16
BGŻOptima		105,72	2016-10-25	105,05	2015-04-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym					
BGŻ		105,53	2016-12-31	103,80	2015-12-31
BGŻOptima		105,53	2016-12-31	103,80	2015-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):					
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0,67%		0,61%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			0,40%		0,40%
Oplaty dla depozytariusza			-		-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów			0,05%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości			0,02%		0,02%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu			0,20%		0,17%
			-		-

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

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





11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.



21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
22. W przypadku gdy nabywanie jednostek uczestnictwa realizowane jest poprzez przelew środków z rachunku Funduszu to taki przelew środków ujmowany jest w księgach Funduszu jako przelew na subskrypcję. Rozliczenie subskrypcji nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia nabycia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
23. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 7:00.
24. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym braku przepływów gotówki ujęcie w księgach Funduszu nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
25. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym zaksięgowanym przepływem gotówki, ujęcie w księgach Funduszu odkupienia nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 12:00.

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

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych



związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
  - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 11.3.1.4. Prospektu Informacyjnego funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.



8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.
10. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji.

#### **Dzień wyceny**

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2016 poz. 1047) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

#### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji danych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym oraz stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie od dnia 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.



# BGŻ BNP PARIBAS

## TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
<b>Należności</b>	-	<b>500</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	500
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2016-12-31	2015-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>143</b>	<b>248</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	36	68
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	51	71
Pozostałe składniki zobowiązań	56	108
Kick Back	47	87
Z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych	9	21



**BGZ BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	4 030	-	1 111
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	4 030	-	1 111
PLN	4 030	4 030	1 111	1 111

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2015-01-01 do 2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
PLN	5 587	5 587	3 990	3 990

BGZ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



# BGZ BNP PARIBAS

## TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 030	5,89	1 111	1,09
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	4 030	5,89	1 111	1,09

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stała kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

Nota 5 II – Nie dotyczy

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (***)	4 030	5,89	1 611	1,58
Środki na rachunkach bankowych	4 030	5,89	1 111	1,09
Należności	-	-	500	0,49
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	-	-	-	-

(\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

Nota 5 IV – Nie dotyczy



**BGZ BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Nota 6 – nie dotyczy  
Nota 7 – nie dotyczy  
Nota 8 – nie dotyczy

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY





**BGŻ BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2016-12-31		2015-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	68 449	-	101 829
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	4 030	-	1 111
PLN	4 030	4 030	1 111	1 111
2) Należności	-	-	-	500
PLN	-	-	500	500
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	64 419	-	-
PLN	64 419	64 419	100 218	100 218
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	143	-	248
PLN	143	143	248	248

Nota 9 II – nie dotyczy

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



**BZP BNP PARIBAS**  
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU 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 z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	39	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 840	-760	1 687	260
Jednostki uczestnictwa	2 840	-786	1 687	260
Certyfikaty inwestycyjne	-	26	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 879</b>	<b>-760</b>	<b>1 687</b>	<b>260</b>

Nota 10 II – nie dotyczy

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



# BGZ BNP PARIBAS

## TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Koszty zwróconych dywidend od pożyczonych papierów wartościowych	-	-
Oplaty dla KDPW za depozyt	-	-
Oplaty KDPW za przechowywanie PW	-	-
Oplaty KDPW transakcyjne	-	-
Koszty likwidacji	-	-
Koszty publikacji obowiązkowych (Monitor B)	-	-
Obsługa emisji obligacji	-	-
Koszty obsługi pakietów wierzytelności	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu trwałej utraty wartości	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dla innych podmiotów	-	-
Koszty organizacji i obsługi posiedzeń zgromadzenia inwestorów	-	-
Podatki i opłaty dla organów państwa	-	-
Koszty podatków od przych. na pap. wartościowych	-	-
Koszty prowizji maklerskich i bankowych (w tym za przechowywanie)	-	-
Pozostałe rezerwy na koszty odsetkowe	-	-
Oplaty sądowe i windykacyjne	-	-
Koszty świadczeń	-	-
Z tytułu egzekucji wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu inwestycji w wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu pozostałych opłat dotyczących wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	-	-
Koszty windykacyjne	-	-
Oplaty dla depozytariusza za prowadzenie rachunku	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	379	678
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>379</b>	<b>678</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	68 306	101 581	185 253
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
BGŻ	105,53	103,80	103,17
BGŻOptima	105,53	103,80	103,16

BGŻ SFIO SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



# BGZ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

## INFORMACJA DODATKOWA

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA BIEŻĄCY OKRES SPRAWOZDAWCZY:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIEUWZGLĘDNIONYCH W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.

3. RÓŻNICE POMIĘDZY DANYMI UJAWNIONYMI W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM I W PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH A UPRZEDNIO SPORZĄDZONYMI I OPUBLIKOWANYMI JEDNOSTKOWYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.

4. DOKONANE KOREKTY BŁĘDÓW PODSTAWOWYCH, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK Z OPERACJI I RENTOWANOŚĆ SUBFUNDUSZU:

- a) INFORMACJA O PRZYPADKACH INFORMOWANIA UCZESTNIKÓW O KOREKTACH WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

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

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY



# BGŻ BNP PARIBAS

## TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

b) INFORMACJA O PRZYPADKACH ZAWIESZENIA DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA:

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

c) INFORMACJA O PRZYPADKACH NIEROZLICZENIA SIĘ TRANSAKCJI ZAWIERANYCH PRZEZ SUBFUNDUSZ:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

5. NA DZIEŃ PODPISANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NIE WYSTĘPUJE NIEPEWNOŚĆ CO DO MOŻLIWOŚCI KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI. W ZWIĄZKU Z TYM JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NIE ZAWIERA ZWIĄZANYCH Z TĄ KWESTIĄ KOREKT.

6. INNE INFORMACJE NIŻ WSKAZANE W JEDNOSTKOWYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, KTÓRE MOGŁYBY W ISTOTNY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA OCENĘ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU I ICH ZMIAN:

Nie wystąpiły przypadki inne niż wskazane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

7. AKTUALNIE STOSOWANA METODA POMIARU CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI SUBFUNDUSZU

Ekspozycję AFI służącą do wyznaczania dźwigni finansowej Towarzystwo oblicza zgodnie z metodą brutto określoną w art. 7 i metodą zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

8. POZOSTAŁE INFORMACJE

W okresie od dnia 8 lutego 2016 do 11 marca 2016 roku miała miejsce kontrola działalności wykonywanej przez Towarzystwo przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie zamian i konwersji. Towarzystwo w dniu 26 lipca (terminowo) dostosowało się do zaleceń pokontrolnych wydanych przez Urząd Komisji Nadzoru w taki sposób, że zbycie jednostek uczestnictwa subfunduszu docelowego wydzielonego w ramach BGŻ SFIO realizowane na podstawie zleceń zamiany jest poprzedzone wpływem środków pieniężnych na rachunek nabyć prowadzony dla subfunduszu docelowego. W funduszu BGŻ SFIO statut nie przewiduje możliwości składania zleceń konwersji dlatego dostosowanie dotyczy tylko zleceń zamiany.



## **BGZ BNP PARIBAS** **TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

Jednocześnie Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego pismem z dnia 11 lipca 2016 roku znak DFI/4037/85/1/2016 skierowanym do wszystkich towarzystw funduszy inwestycyjnych wskazał nowe elementy, które powinny być ujęte w procesie realizacji zleceń zamiany i konwersji. Dostosowanie systemu Agenta Transferowego do tych zaleceń zostało wykonane do dnia 30 września 2016 (termin uzgodniony z KNF). Towarzystwo ocenia, że wykonane dostosowanie nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31.12.2016r.



**BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,  
SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY**

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Jarosław Skorulski

*Prezes Zarządu TFI BGŻ BNP Paribas S.A.*

Rafał Lerski

*Członek Zarządu TFI BGŻ BNP Paribas S.A.*

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

Katarzyna Skalska

*Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy i Portfeli*

*Vistra Fund Services Poland Sp. z o.o. S.K.A.*

Warszawa, 13 kwietnia 2017 r.