

**RAPORT ROCZNY**

**POŁĄCZONEGO KBC PORTFEL VIP  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES**

**OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**



Towarzystwo Funduszy  
Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, dn. 25.03.2015 r.

Szanowni Państwo,

W załączeniu prezentujemy sprawozdania finansowe funduszy KBC TFI S.A. za rok 2014.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Towarzystwo zarządzało łącznie 7 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 2014 r. wyniosła 3,3 mld PLN.

Polskiej gospodarce w 2014 r. przyszło zmierzyć się z dużymi problemami w otoczeniu zewnętrznym. Kryzys na wschodzie, embargo na polskie towary oraz słabość naszego największego partnera handlowego Strefy Euro nie napawała optymizmem. Dlatego też wzrost PKB na poziomie 3,1% należy uznać za szczególnie dobry wynik. Miał on miejsce w warunkach spadającej inflacji. Spadek ten przyspieszył, kiedy na rynkach światowych w drugiej połowie roku doszło do silnej przeceny ropy naftowej. Jej cena liczona w dolarze amerykańskim obniżyła się o prawie 50%, powodując wystąpienie deflacji. Taki stan rzeczy stworzył warunki do redukcji stóp procentowych. Pomimo wcześniejszych deklaracji Rady Polityki Pieniężnej o zakończeniu cyklu luzowania polityki pieniężnej, w październiku podjęto decyzję o obniżeniu stóp o 50 punktów bazowych. Powyższe okoliczności sprzyjały wzrostom cen (spadkom rentowności) polskich obligacji skarbowych. Trend ten był dodatkowo wspierany przez działania Europejskiego Banku Centralnego, który w celu pobudzenia aktywności w Strefie Euro sięgnął po niestandardowe metody. W czwartym kwartale rozpoczął program skupu obligacji zabezpieczonych aktywami. Dla wielu uczestników rynku, stało się jasne, że kolejną decyzją Banku będzie skup obligacji rządowych.

Krajowe akcje miały mniej szczęścia. Dość silny wzrost gospodarczy oraz hossą na rynkach zagranicznych stwarzały dobre warunki do wzrostów. Jednak obawa, że przebudowa portfeli Otwartych Funduszy Emerytalnych wywoła podaż akcji krajowych, powstrzymywała inwestorów przed zakupami. Podobnie, jak ryzyko, że sytuacja na wschodzie przełoży się negatywnie na kondycję części spółek giełdowych.

Zarządzający KBC TFI w pełni wykorzystali sprzyjające warunki na rynku papierów dłużnych. Fundusze pieniężne i obligacyjne uzyskały wysokie stopy zwrotu w porównaniu zarówno do benchmarków jak i do konkurencji, na przykład **KBC Portfel Pieniężny** osiągnął wynik 5,95% za 2014 r. (na podstawie oficjalnej wyceny).

Pomimo słabej koniunktury na krajowym rynku akcji fundusze akcyjne i mieszane także zajęły wysokie pozycje względem konkurencji. Na wyróżnienie zasługuje **KBC Akcji Małych i Średnich Spółek**, który został uznany za najlepszy fundusz akcji małych i średnich spółek w 2014 roku i nagrodzony statuetką „ALFA” przez Analizy Online – niezależny ośrodek analityczny. Drugim funduszem, który tu warto wymienić jest **KBC Globalny Akcyjny**, który dzięki dobrze wykorzystanej koniunkturze na rynkach zagranicznych może pochwalić się stopą zwrotu za ubiegły rok w wysokości 22,84% (na podstawie oficjalnej wyceny).

W ramach rozwoju oferty produktowej Towarzystwo wprowadziło do swojej oferty dwa fundusze zagraniczne Global Partners. Pierwszy to **PL KBC Point Capped 4** z 95% ochroną kapitału, oparty o koszyk 30 światowych spółek. Drugi to subfundusz **Zabezpieczenia Aktywów 90 Sierpień**, który dzięki dynamicznej alokacji aktywów dopasowuje się do sytuacji rynkowej. Dodatkowo chroni 90% wartości aktywów w każdą rocznicę jego funkcjonowania. Oparty jest o mechanizm CPPI, czyli „Constant Proportion Portfolio Insurance”.


Ponadto KBC TFI S.A. w dalszym ciągu kładzie duży nacisk na rozwój sieci dystrybucji, dzięki czemu mają Państwo możliwość nabywania jednostek uczestnictwa funduszy KBC TFI już w blisko **1 500 placówkach na terenie całej Polski**. Wśród banków, w których można kupić jednostki uczestnictwa funduszy KBC TFI są m.in.: Grupa mBank, BNP Paribas Bank Polska, Deutsche Bank Polska, BGŻ, BOŚ oraz BZ WBK (więcej szczegółów na stronie [www.kbc.tfi.pl](http://www.kbc.tfi.pl)).


Bardzo dziękujemy Państwu za powierzenie nam swoich oszczędności. Z naszej strony pragniemy zapewnić, iż dokładamy wszelkich starań, aby oferowane przez nas produkty cechowała najwyższa jakość, a nasi Klienci czerpali z nich największe możliwe korzyści.


Zapraszamy do zapoznania się z niniejszymi sprawozdaniami, w których znajdują Państwo szczegółowe informacje finansowe na temat wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Więcej informacji o KBC TFI i ofercie funduszy na [www.kbctfi.pl](http://www.kbctfi.pl)

Z wyrazami szacunku,

  
Prezes Zarządu  
Katarzyna Szczepkowska

  
Członek Zarządu  
Jarosław Antonik

  
Członek Zarządu  
Paweł Niemiec

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Rady Nadzorczej KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) KBC Portfel VIP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, obejmującego: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Subfundusz KBC Portfel Pieniężny, Subfundusz KBC Portfel Obligacyjny, Subfundusz KBC Portfel Akcyjny, Subfundusz KBC Portfel Akcji Średnich Spółek („Subfundusze”) odpowiada Zarząd KBC Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone połączone sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Funduszu („List Towarzystwa”), sporządzone za odpowiednie okresy sprawozdawcze spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Funduszu oraz czy księgi rachunkowe Subfunduszy stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
  - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
  - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności

przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
  - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy;
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. Zapoznaliśmy się z Listem Towarzystwa i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego połączonego sprawozdania finansowego oraz ze zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy, są z nim zgodne. Informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859).
6. Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Wojciech Soleniec  
Biegły Rewident  
Nr 11016

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

Warszawa, dnia 26 marca 2015 roku

**POŁĄCZONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**KBC PORTFEL VIP  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
OTWARTEGO**

**ZA OKRES**

**OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

## I. WPROWADZENIE

### 1. Fundusz

KBC Portfel VIP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) działa w oparciu o ustawę o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2004 r. Nr 146 poz. 1546 z późniejszymi zmianami – „Ustawa”).

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu, uchwalony Aktem Notarialnym w dniu 27 lipca 2005 roku nr rep. A 10196/2005 z późniejszymi zmianami, zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – „Komisja”) w dniu 23 lutego 2006 roku, nr decyzji DFI/W/4033-23/4-1-813/06 z późniejszymi zmianami. W dniu 1 sierpnia 2007 roku, decyzją Komisji nr DFL/4033/15/8/07/U/VI/23-4MM, Komisja wyraziła zgodę na utworzenie Subfunduszu Portfel Akcji Średnich Spółek.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 15 marca 2006 roku pod numerem RFi 228 i z tą chwilą Fundusz nabył osobowość prawną. Decyzja o wpisie uprawomocniła się po 14 dniach od dnia doręczenia postanowienia tj. w dniu 1 kwietnia 2006 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

### 2. Subfundusze

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Subfundusz KBC Portfel Pieniężny, Subfundusz KBC Portfel Obligacyjny, Subfundusz KBC Portfel Akcyjny, Subfundusz KBC Portfel Akcji Średnich Spółek („Subfundusze”). Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony, w momencie utworzenia funduszu KBC Portfel VIP SFIO, za wyjątkiem Subfunduszu KBC Portfel Akcji Średnich Spółek, na utworzenie którego, Komisja wyraziła zgodę Decyzją z dnia 1 sierpnia 2007 roku.

### Cel inwestycyjny

Ochrona realnej wartości Aktywów Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dołoży wszelkich starań do jego realizacji.

### Subfundusz KBC Portfel Pieniężny

#### Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Aktywa portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie są lokowane w akcje. Subfundusz ma charakter subfunduszu gotówkowego, który specjalizuje się w inwestycjach w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przy czym ich udział nie może być niższy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w kategorii lokat określone w Statucie inne niż dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w:

- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Subfundusz nie inwestuje w akcje.

Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie może być dłuższy niż 12 miesięcy.

Do dnia 27.05.2014 r. wzorcem (benchmarkiem), stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji, była stopa zwrotu z indeksu WIBID1M pomniejszonego o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Od dnia 28.05.2014 r. wzorcem (benchmarkiem), stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji, jest stopa zwrotu z indeksu WIBID3M pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

## **Subfundusz KBC Portfel Obligacyjny**

### **Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Aktywa portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie są lokowane w akcje. Subfundusz specjalizuje się w inwestycjach w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, przy czym ich udział nie może być niższy niż 80% wartości Aktywów Subfunduszu.

Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w kategorii lokat określone w Statucie inne niż dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w szczególności w:

- depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Do dnia 27.05.2014 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji była stopa zwrotu z indeksu EFFAS polskich obligacji skarbowych stałoprocentowych o zapadalności od 1 roku do 5 lat (PBGI 1-5) publikowanego przez serwis Bloomberg, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Od dnia 28.05.2014 r. wzorcem (benchmarkiem), stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji, jest ważona średnia procentowych zmian:

- indeksu EFFAS dla polskich obligacji skarbowych stałoprocentowych o zapadalności powyżej 1 roku, publikowanego przez serwis informacyjny Bloomberg (waga 0,7);
- indeksu WIBID3M (waga 0,3)

pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

## **Subfundusz KBC Portfel Akcyjny**

### **Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Subfundusz specjalizuje się w inwestycjach w akcje spółek notowanych.



Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, przy czym minimalny udział akcji oraz tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania nie może być niższy od 50% Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część wartości Aktywów Subfunduszu lokuje w pozostałe kategorie lokat, inne niż akcje, m.in. w:

- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Do dnia 27.05.2014 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji była stopa zwrotu z indeksu WIG20, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Od dnia 28.05.2014 r. do dnia 31.12.2014 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji była stopa zwrotu z indeksu WIG30, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Od dnia 01.01.2015 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji jest stopa zwrotu z indeksu WIG20, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego stosującego politykę inwestycyjną polegającą na odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu.

Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

## **Subfundusz KBC Portfel Akcji Średnich Spółek**

### **Specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Subfundusz specjalizuje się w inwestycjach w akcje spółek notowanych.

Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w akcje oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, przy czym minimalny udział akcji oraz tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania nie może być niższy od 50% Aktywów Netto Subfunduszu i jednocześnie udział akcji spółek:

1. nie wchodzących w skład indeksu WIG50 nie będzie wyższy niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. wchodzących w skład indeksu WIG30, nie będzie wyższy niż 25% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz lokuje w pozostałe kategorie lokat, inne niż akcje, m.in. w:

- depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych,
- jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Od dnia 01.01.2015 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji w okresie rocznym jest stopa zwrotu z indeksu mWIG40, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Od dnia 28.05.2014 r. do dnia 31.12.2014 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji w okresie rocznym była stopa zwrotu z indeksu WIG50, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Do dnia 27.05.2014 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, a w szczególności dla uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji w okresie rocznym była stopa zwrotu z indeksu mWIG40, pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne przewidziane przepisami prawa dla Funduszu Inwestycyjnego Otwartego stosującego politykę inwestycyjną polegającą na odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego.

### 3. KBC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Funduszem zarządza Towarzystwo. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa. Adres Towarzystwa: ul. Chmielna 85/87, 00-805 Warszawa. Towarzystwo jest wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego nr KRS 0000073128. Data wpisu 15.12.2001 roku.

KBC Asset Management N.V. z siedzibą w Brukseli posiada 100% udziałów Towarzystwa.

### 4. Wskazanie okresu sprawozdawczego i dnia bilansowego

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku.

### 5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz Subfundusze oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz lub Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdania Subfunduszy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz jego Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.

### 6. Podmiot prowadzący badanie sprawozdania finansowego Subfunduszy i Funduszu

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Rondo ONZ 1.

### 7. Kategoria jednostek uczestnictwa

Subfundusze zbywają jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

## II. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

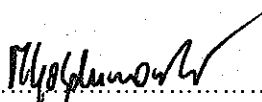
Tabela główna - w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

Składniki lokat	2014-12-31			2013-12-31		
	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	26 522	31 723	32,47	40 079	51 050	25,90
2. Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	562	530	0,27
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	0	0	0,00	1 500	1 516	0,77
7. Dłużne papiery	62 559	61 201	62,65	125 409	125 198	63,51


174

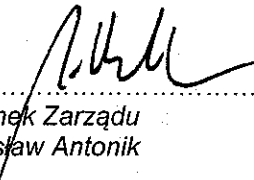
Zestawienie zmian w aktywach netto	od 2014-01-01 do 2014-12-31	od 2013-01-01 do 2013-12-31
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	5 325	8 398
a) przychody z lokat netto	1 561	5 633
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 652	20 356
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 888	-17 591
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 325	8 398
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	-80 950	-192 383
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	104 013	199 005
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-184 963	-391 388
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 – 4 +/- 5)	-75 625	-183 985
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	90 095	165 720
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	129 421	241 465

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

  
 .....  
 Maciej Gołędzinowski  
 Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy Inwestycyjnych  
 Net Fund Administration 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:**

  
 .....  
 Prezes Zarządu  
 Mariola Majchrak  
 Net Fund Administration Sp. z o.o.

  
 .....  
 Członek Zarządu  
 Anna Kołacka  
 Net Fund Administration Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 25 marca 2015 roku.

Bank Zachodni WBK

 Grupa Santander

CENTRUM USŁUG POWIERNICZYCH  
ul. Kasprzaka 22, 01-211 Warszawa  
telefon (+48) 22 634 61 60  
fax (+48) 22 634 60 85

Warszawa, 25 marca 2015 r.

### Oświadczenie

Bank Zachodni WBK S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz KBC Portfel VIP Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz Subfunduszy: KBC Portfel Akcyjny, KBC Portfel Obligacyjny, KBC Portfel Pieniężny oraz KBC Portfel Akcji Średnich Spółek, potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, zawartych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 r., ze stanem faktycznym, z uwzględnieniem różnic w przepisach prawa wynikających z innych zasad ujmowania instrumentów finansowych w księgach funduszu z zasadami rejestrowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych.

W imieniu Bank Zachodni WBK S.A.:

  
Robert Kubaj  
dyrektor ds. rozliczeń i uslug papierów wartościowych  
Centrum Usług Powierniczych