

**RAPORT ROCZNY**

**POŁĄCZONEGO KBC PARASOL BIZNES  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES**

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

Warszawa, dn. 31.03.2017 r.

*Szanowni Państwo,*

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

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

*Komentarz do sytuacji rynkowej*

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

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

*Wyniki funduszy i subfunduszy osiągnięte w 2016 roku*

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

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

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

#### Rozwój oferty produktowej KBC TFI

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

#### KBC TFI w liczbach

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

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

#### Blog i Twitter

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

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

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

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu  
Katarzyna Szczepkowska



Członek Zarządu  
Jarosław Antonik



Członek Zarządu  
Paweł Niemiec



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

### **Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku KBC Parasol BIZNES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Chmielna 85/87, na które składają się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

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

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

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

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*

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

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

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

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

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

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

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

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat pisemnej informacji Zarządu Towarzystwa skierowanej do uczestników Funduszu*

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

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

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem załączonego połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

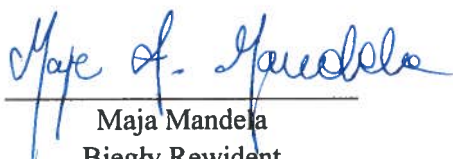
Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Towarzystwa uwzględniają postanowienia § 37, ustęp 1 rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz zbadanych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy.

#### *Oświadczenie Depozytariusza*

Do załączonego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza oraz zbadane jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku


Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr 11942

Partner



---

Arkadiusz Krasowski  
Biegły Rewident  
nr 10018

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

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

**POŁĄCZONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**KBC PARASOL BIZNES  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES**

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

## **I. WPROWADZENIE**

### **1. Fundusz**

KBC PARASOL BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) działa w oparciu o Ustawę funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz. U. 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami – „Ustawa”). Podstawą działania Funduszu jest Statut Funduszu uchwalony Aktem Notarialnym w dniu 26 sierpnia 2013 roku nr rep. A 13884/2013 z późniejszymi zmianami, zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego („Komisja”) w dniu 30 września 2013 roku, nr decyzji DFI/II/4033/35/27/12/13/23/8/AP z późniejszymi zmianami. Ww. decyzją Komisja wyraziła również zgodę na przekształcenie następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo:

- KBC DELTA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,  
- KBC GAMMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty,  
w specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami – KBC PARASOL BIZNES Fundusz Inwestycyjny Otwarty, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 6 grudnia 2013 roku pod numerem RFi 930. Z chwilą wpisania do rejestru, Fundusz nabył osobowość prawną. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Decyzją z dnia 13 czerwca 2016 r. DFI/II/4033/7/14/16/U/AS Komisja wyraziła zgodę na zmianę statutu KBC PARASOL BIZNES Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w zakresie dotyczącym utworzenia nowego subfunduszu KBC Subfundusz SIGMA Obligacji Plus.

W dniu 22 czerwca 2016 roku rozpoczęła się subskrypcja jednostek uczestnictwa KBC Subfundusz SIGMA Obligacji Plus. Zakończenie subskrypcji nastąpiło 29 czerwca 2016 roku. Uchwałą Zarządu nr 82/2016 z dnia 30 czerwca 2016 roku, Zarząd Towarzystwa dokonał przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu stosownie do zapisów złożonych w trakcie trwania subskrypcji. Subfundusz SIGMA Obligacji Plus rozpoczął działalność 1 lipca 2016 roku.

### **2. Subfundusze**

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: KBC Subfundusz DELTA, KBC Subfundusz GAMMA i KBC Subfundusz SIGMA Obligacji Plus („Subfundusze”).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

### **3. Cel inwestycyjny**

Wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, ale dołoży wszelkich starań do jego realizacji.

### **KBC Subfundusz DELTA**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Subfundusz jest analiza sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie, ryzyka stopy procentowej i płynności instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ocena trendów rynkowych. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Subfundusz bierze pod uwagę sytuację fundamentalną emitentów.

Subfundusz lokuje Aktywa :

1) przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe o terminie zapadalności powyżej jednego roku, ich udział stanowi co najmniej 50 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Dłużne



papiery wartościowe oraz depozyty stanowią co najmniej 70 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

2) z zastrzeżeniem pkt 3) i 5) poniżej, wyłącznie w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej lub Bank Gospodarstwa Krajowego,

3) w instrumenty pochodne, o ile służy to sprawnemu zarządzaniu ryzykiem stopy procentowej, a także zabezpieczeniu ryzyka kursu walutowego,

4) w instrumenty rynku pieniężnego,

5) w depozyty.

Subfundusz nie lokuje swoich Aktywów w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, w tym w akcje, wierzytelności, waluty oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Subfundusz może nabywać waluty jednakże wyłącznie w celu dokonywania lokat w instrumenty finansowe denominowane w tych walutach.

Do dnia 31 marca 2016 roku wzorcem (benchmarkiem), stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji, jest ważona średnia procentowych zmian z indeksu EFFAS dla polskich obligacji skarbowych stałoprocentowych o zapadalności powyżej 1 roku - publikowanego przez serwis informacyjny Bloomberg (waga 0,7) i indeksu WIBID 3M (waga 0,3) pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Subfunduszu (w tym opłata za zarządzanie Subfunduszem).

Od dnia 1 kwietnia 2016 r. wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji jest średnia ważona procentowych zmian z indeksu Poland Local Sovereign publikowanego przez serwis informacyjny Bloomberg (waga 0,7) i 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 zamkniętego zgodnie z Ustawą.

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.

## **KBC Subfundusz GAMMA**

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

Subfundusz ma charakter funduszu pieniężnego, 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 Netto Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu mogą 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 wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- certyfikaty inwestycyjne funduszy zamkniętych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Fundusz nie inwestuje w akcje ani w waluty.

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

Do dnia 1 listopada 2016 roku wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji jest stopa zwrotu z indeksu WIBID3M pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Funduszu (w tym opłata za zarządzanie Funduszem).

Od dnia 2 listopada 2016 roku wzorcem benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego

Subfunduszu, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji jest stopa zwrotu z indeksu WIBID3M powiększona o 0,25% w skali roku i 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 zamkniętego zgodnie z Ustawą.

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.

## **KBC Subfundusz SIGMA Obligacji Plus**

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

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Subfundusz jest analiza sytuacji makroekonomicznej w kraju i na świecie, ryzyka stopy procentowej i płynności instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu oraz ocena trendów rynkowych. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Subfundusz bierze pod uwagę sytuację fundamentalną emitentów.

Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty, a także może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, gdzie instrumentem bazowym mogą być instrumenty rynku pieniężnego, obligacje, stopa procentowa oraz kursy walut, przy czym udział dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego oraz depozytów w Aktywach Netto Subfunduszu nie będzie mniejszy niż 60% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, zaś udział obligacji korporacyjnych lub komunalnych nie będzie większy od 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a łączny udział ww. obligacji nie będzie większy od 90% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Subfundusz lokuje pozostałe aktywa w:

- udziałowe papiery wartościowe (akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe),
- jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, pod warunkiem że są zbywalne.

Subfundusz może nabywać waluty jednakże wyłącznie w celu dokonywania lokat w instrumenty finansowe denominowane w tych walutach.

Do dnia 1 listopada 2016 roku wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji była średnia ważona stóp zwrotu z indeksu WIBID3M (z wagą 0,95) oraz indeksu WIG20 (z wagą 0,05) pomniejszona o przypadające na dany okres koszty stałe Funduszu (w tym opłata za zarządzanie Funduszem).

Od dnia 2 listopada 2016 roku wzorcem (benchmarkiem) stanowiącym odniesienie dla oceny realizacji celu inwestycyjnego, a w szczególności uzyskanej stopy zwrotu z inwestycji jest stopa zwrotu z indeksu WIBID3M powiększona o 0,25% w skali roku i 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 zamkniętego zgodnie z Ustawą.

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.

#### **4. 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.

#### **5. Depozytariusz**

Funkcję Depozytariusza Funduszu pełni Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

#### **6. Wskazanie okresu sprawozdawczego i dnia bilansowego**

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku.

#### **7. 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.

#### **8. 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.

#### **9. Kategoria jednostek uczestnictwa**

Subfundusze zbywają jedną kategorię jednostek uczestnictwa.

#### **10. Informacja dodatkowa – dostosowanie procesów konwersji**

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

## II. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna - w wartościach zagregowanych dla poszczególnych grup składników lokat

Składniki lokat	2016-12-31			2015-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	977	1 110	0,10	0	0	0,00
2. Warranty subskrypcyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji*	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru*	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe*	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	16 834	17 029	1,37
7. Dłużne papiery wartościowe	1 104 022	1 100 723	97,52	1 199 374	1 186 409	95,10
8. Instrumenty pochodne	0	1 764	0,16	0	1	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością*	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa*	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne*	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą*	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności*	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle*	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	29 300	29 301	2,35
16. Waluty*	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości*	0	0	0,00	0	0	0,00
18. Statki morskie*	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne*	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>1 104 999</b>	<b>1 103 597</b>	<b>97,78</b>	<b>1 245 508</b>	<b>1 232 740</b>	<b>98,82</b>

\* nie dotyczy

## III. POŁĄCZONY BILANS

Połączony Bilans KBC Parasol BIZNES SFIO (w tys.)

Bilans	2016-12-31	2015-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 128 688</b>	<b>1 247 526</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 962	13 012
2. Należności	1 129	1 774
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	<b>519 829</b>	<b>495 595</b>
- dłużne papiery wartościowe	518 794	495 595
- udziałowe papiery wartościowe	1 035	
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	<b>583 768</b>	<b>737 145</b>
- dłużne papiery wartościowe	581 929	690 814

N

Bilans	2016-12-31	2015-12-31
- listy zastawne	0	17 029
- depozyty	0	29 301
- udziałowe papiery wartościowe	75	0
- instrumenty pochodne	1 764	1
<b>6. Nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Pozostałe aktywa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>303 506</b>	<b>285 380</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	303 506	285 380
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszu	0	0
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>825 182</b>	<b>962 146</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>370 993</b>	<b>530 654</b>
1. Kapitał wpłacony	9 477 947	9 166 669
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 106 954	-8 636 015
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>457 542</b>	<b>454 574</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	409 544	391 837
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 998	62 737
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-3 353</b>	<b>-23 082</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>825 182</b>	<b>962 146</b>

#### IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

Połączony Rachunek Wyniku z Operacji KBC Parasol BIZNES SFIO (w tys.)

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>30 829</b>	<b>30 857</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2	0
2. Przychody odsetkowe	30 433	30 751
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	394	99
5. Pozostałe	0	7
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>13 122</b>	<b>11 753</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 732	7 191
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	45	52
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	171	234
5. Opłaty za zezwolenie oraz rejestracyjne	0	4
6. Usługi w zakresie rachunkowości	271	196
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	3	24
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	10
10. Koszty odsetkowe	3 574	2 473
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	612	111
13. Pozostałe, w tym:	1 705	1 458
a) opłaty dla Agenta Transferowego	1 556	1 317

Rachunek Wyniku z Operacji	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	0	0
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	13 122	11 753
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	17 707	19 104
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	4 990	-2 909
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:	-14 739	1 957
- z tytułu różnic kursowych	151	-16
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:	19 729	-4 866
- z tytułu różnic kursowych	315	-1
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>22 697</b>	<b>16 195</b>

## V. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Połączone Zestawienie Zmian w Aktywach Netto KBC Parasol BIZNES SFIO (w tys.)

Zestawienie zmian w aktywach netto	od 2016-01-01 do 2016-12-31	od 2015-01-01 do 2015-12-31
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	962 146	681 353
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	22 697	16 195
a) przychody z lokat netto	17 707	19 104
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14 739	1 957
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 729	-4 866
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 697	16 195
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:	-159 661	264 598
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	311 278	800 346
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	470 939	-535 748
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 – 4 +/- 5+6)	-136 964	280 793
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	825 182	962 146
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	849 907	908 023

## Ujawnienie dotyczące klauzuli GAAR

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

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że

ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

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


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

#### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

#### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



.....  
Prezes Zarządu  
Katarzyna Szczepkowska



.....  
Członek Zarządu  
Jarosław Antonik




.....  
Członek Zarządu  
Paweł Niemiec

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



.....  
Wiceprezes Zarządu  
Iwona Czułada  
PKO BP Finat Sp. Z o. o.



.....  
Dyrektor Departamentu Finansów i Kontrolingu  
Anna Marcinkowska  
PKO BP Finat Sp. Z o. o.

**Anna Marcinkowska - Prokurent**

Warszawa, dnia 31 marca 2017 roku.



Bank Polski

Warszawa, 31 marca 2017 r.

## Oświadczenie Depozytariusza

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz KBC PARASOL BIZNES Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w tym:

- subfundusz KBC GAMMA,
- subfundusz KBC DELTA,
- subfundusz KBC SIGMA Obligacji Plus,

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 2016 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu PKO BP S.A.:

DYREKTOR BIURA

Sławomir Michałowski

DYREKTOR BIURA

Andrzej Staszak