

**BGŻ BNP PARIBAS
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
WARSZAWA, UL. BIELAŃSKA 12**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 22 MARCA 2016 ROKU
DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

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

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO BGŻ BNP PARIBAS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO ZA OKRES OD 22 MARCA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badany Fundusz	6
2. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	7
4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa	7
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA FUNDUSZU	8
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	9
1. Ocena systemu rachunkowości.....	9
2. Informacje identyfikujące badane połączone sprawozdanie finansowe.....	9
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach połączonego sprawozdania finansowego	9
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do połączonego sprawozdania finansowego	10
IV. UWAGI KOŃCOWE	11

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU ZA OKRES OD 22 MARCA
2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat
3. Połączony bilans
4. Połączony rachunek wyniku z operacji
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Uczestników BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Sprawozdanie z badania połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Bielańskiej 12, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 22 marca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, połączonego 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 połączonego 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 połączone sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym 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 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. PN

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia połączonego 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 Fundusz połączonego sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Funduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem załączone połączone sprawozdanie finansowe BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik z operacji za okres od 22 marca 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 Fundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego nie obejmuje Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu.

Za sporządzenie Listu Towarzystwa skierowanego do Uczestników Funduszu (dalej „List Zarządu Towarzystwa”) zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby List Zarządu Towarzystwa spełniał wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem połączonego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią Listu Zarządu Towarzystwa i wskazanie czy informacje w nim zawarte są kompletne w rozumieniu §37 Rozporządzenia o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu stwierdziliśmy w Liście Zarządu Towarzystwa istotne zniekształcenia. PN

Naszym zdaniem informacje zawarte w Liście Zarządu Towarzystwa uwzględniają postanowienia §37 Rozporządzenia o rachunkowości i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w Liście Zarządu Towarzystwa istotnych zniekształceń.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego ze stanem faktycznym.



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 POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
BGŻ BNP PARIBAS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
ZA OKRES OD 22 MARCA 2016 ROKU DO 31 GRUDNIA 2016 ROKU**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Fundusz

Fundusz prowadzi działalność pod nazwą BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej: BGŻ BNP Paribas FIO. Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
2. BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
3. BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
4. BGŻ BNP Paribas Obligacji,
5. BGŻ BNP Paribas Pieniężny,
6. BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
7. BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.

Funduszem 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 zawiązany aktem notarialnym z dnia 3 lutego 2016 roku przed notariuszem Mateuszem Teperkiem prowadzącym kancelarię notarialną w Warszawie (Repertorium A Nr 3030/2016).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFI 1331 w dniu 22 marca 2016 roku.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Funduszu pełni Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy al. Armii Ludowej 26.

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

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Realizując cel inwestycyjny Fundusz może również, o ile nie jest to sprzeczne z założonym celem inwestycyjnym, podejmować działania mające na celu ochronę realnej wartości aktywów Funduszu oraz osiągnięcie dochodu Funduszu z lokowania aktywów.

Fundusz 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. zm.),
- statutu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 17 lutego 2016 roku decyzją nr DFI/I/4032/50/22/15/16/U/AS o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 3 lutego 2016 roku sporządzonym przed notariuszem Mateuszem Teperkiem (Repertorium A nr 3030/2016), z późniejszymi zmianami.

2. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 22 marca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonało Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa. Badanie połączonego 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 połączonego 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 połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

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 FUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z połączonego bilansu, połączonego rachunku wyniku z operacji i połączonego zestawienia zmian w aktywach netto oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik z operacji Funduszu, jego sytuację finansową i majątkową.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2016*</u>
Aktywa	690.761
Aktywa netto	636.782
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	342.775
Przychody z lokat	5.997
Koszty Funduszu	3.640
Przychody z lokat netto	2.381
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1.000
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1.298
Wynik z operacji	2.083
 <u>Podstawowe wskaźniki</u>	
Rentowność aktywów netto**	0,80%
Stosunek kosztów do średniej wartości aktywów netto, w tym**:	1,40%
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa**	1,13%

*) *Przedstawione dane obejmują okres od 22 marca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Z uwagi na pierwszy rok działalności analiza wskaźnikowa została pominięta.*

***) *Dane w stosunku rocznym.*

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości.

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

2. Informacje identyfikujące badane połączone sprawozdanie finansowe

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

- wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego,
- połączone zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w kwocie 648.265 tys. zł,
- łączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku, wykazujący aktywa netto w kwocie 636.782 tys. zł,
- łączony rachunek wyniku z operacji za okres od 22 marca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.083 tys. zł,
- połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 22 marca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 636.782 tys. zł.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach połączonego sprawozdania finansowego

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

Portfel inwestycyjny

Połączone zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element połączonego sprawozdania finansowego Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 634.699 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 5.997 tys. zł. Połączony rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Funduszu

W badanym okresie koszty Funduszu wyniosły 3.640 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 2.921 tys. zł, a pozostałe koszty tys. zł. Połączony rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do połączonego sprawozdania finansowego

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

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


Zarząd sporządził i załączył do połączonego sprawozdania finansowego List Zarządu Towarzystwa do Uczestników Funduszu, zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego Listu w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane połączone sprawozdanie finansowe.

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

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 Funduszem.


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

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2017 roku

Szanowni Państwo,

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 22 marca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

W skład BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na koniec 2016 roku wchodziły następujące Subfundusze:

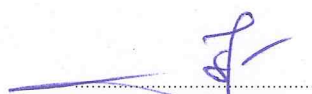
- BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania
- BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu
- BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania
- BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu
- BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania
- BGŻ BNP Paribas Obligacji
- BGŻ BNP Paribas Pieniężny

Okres objęty sprawozdaniem był wyjątkowo obfitujący w wydarzenia znacząco podwyższające zmienność na krajowych i zagranicznych rynkach akcji i obligacji. Przede wszystkim należy wymienić tu referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej, wygraną Donalda Trumpa w USA, referendum konstytucyjne we Włoszech, czy podwyżkę stóp dokonaną przez amerykański Fed. Rynki akcji pozostawały w trendzie wzrostowym, ponieważ nad strachem zwyciężyły namacalne czynniki fundamentalne, takie jak systematyczna poprawa kondycji światowej gospodarki i rosnące zyski spółek. Od końca marca ubiegłego roku, czyli pierwszej wyceny jednostek Funduszu, indeks największych spółek warszawskiej giełdy WIG20 co prawda spadł o 2,5%, ale wynikało to głównie ze wzrostu ryzyka specyficznego poszczególnych emitentów. mWIG40, czyli indeks spółek średnich wzrósł w tym samym okresie aż o 16,7%, a globalny indeks akcji MSCI All Country World zanotował wzrost o 5,9%. Jednak już rynki papierów dłużnych, na skutek silnego wzrostu oczekiwań inflacyjnych, doświadczyły mocnego spadku w drugiej połowie roku. W okresie funkcjonowania Funduszu w 2016 roku indeks polskich obligacji Bloomberg EFFAS 3-5 spadł o 1,0% a wyrażony w USD globalny indeks obligacji Barclays Global Aggregate aż o 3,6%.

W okresie od dnia 22 marca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku jednostka Subfunduszu Dynamicznego Inwestowania zanotowała wzrost o 8,5%, Subfundusz Globalny Dynamicznego Wzrostu wzrósł o 8,9%, Subfundusz Stabilnego Inwestowania o 2,5%, Subfundusz Globalny Stabilnego Wzrostu zyskał 1,6%, Subfundusz Aktywnego Inwestowania 1,9%, a Subfundusz Pieniężny wzrósł o 0,8%. Jedynym subfunduszem, którego jednostka uczestnictwa spadła o 0,4% był Subfundusz Obligacji, niemniej wynik ten był lepszy od benchmarku przypisanego do tego subfunduszu, który zanotował spadek o -1,0%.

Uprzejmie zachęcamy do zapoznania się z przedstawionym rocznym połączonym sprawozdaniem finansowym BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, w którym znajdują Państwo szczegółowe informacje dotyczące składu portfeli inwestycyjnych, struktury kosztów i wyników operacji finansowych Funduszu od dnia 22 marca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

Z wyrazami szacunku,



Jarosław Skorulski
Prezes Zarządu



Rafał Lerski
Członek Zarządu



BGŻ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BGŻ BNP PARIBAS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 22 MARCA 2016 ROKU
DO DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Funduszu

Fundusz BGŻ BNP Paribas Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 22 marca 2016 r. w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1331.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2016 r., poz. 1869 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Obligacji,
- BGŻ BNP Paribas Pieniężny,
- BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
- BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz i Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Subfundusz do dnia 28 grudnia 2016 roku miał cztery kategorie jednostek: Kategoria A, Kategoria A1, Kategoria B oraz Kategoria C, różniące się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa oraz wysokością opłat manipulacyjnych pobieranych przy zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa. Od dnia 29 grudnia 2016 roku Subfundusz ma trzy kategorie jednostek: Kategoria A, Kategoria B oraz Kategoria C, różniące się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą przy ul. Bielańskiej 12, 00 -085 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, 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, zwane dalej „Towarzystwem”.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku nastąpiło formalne połączenie BNP Paribas Bank Polska S.A. z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. W wyniku połączenia Bank BGŻ BNP Paribas S.A. stał się spółką dominującą względem Towarzystwa. Konsekwencją zmian właścicielskich, jak i również zmiany grupy kapitałowej do której należy Towarzystwo, była zmiana nazwy firmy Towarzystwa. Od dnia 13 lipca 2015 r. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BNP Paribas Polska S.A. prowadzi działalność pod firmą Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 22.

Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszy.

PW

Specjalizacja Funduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, za okres od dnia 22 marca 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy.
2. Prezentowane sprawozdanie obejmuje pierwszy okres działalności Subfunduszy, w związku z czym nie są prezentowane dane porównawcze.
3. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Informacje dotyczące polityki wynagrodzeń stosowanej w Towarzystwie

Zgodnie z art. 219 ust. 1a Ustawy na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz w okresie sprawozdawczym stan zatrudnienia oraz polityka wynagrodzeń Towarzystwa wyglądała następująco:

- a) liczba pracowników Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 roku: 22 pracowników;
- b) całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona wszystkim pracownikom w roku 2016 (w okresie sprawozdawczym) wyniosła : 3.750 tyś PLN- w tym całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona osobom o których mowa w art. 47a ust. 1, Ustawy wyniosła 1.906 tyś. PLN;
- c) Na całkowitą kwotę wypłaconych w 2016 roku wynagrodzeń składały się:
 - wynagrodzenia stałe – wypłacone wszystkim pracownikom w kwocie: 3.553 tyś. PLN;
 - wynagrodzenia zmienne dotyczące wyników ich pracy za rok 2015 wypłacone pracownikom w kwocie: 197 tyś. PLN.;
- d) opis obliczania zmiennych składników wynagrodzeń w okresie sprawozdawczym 2016 roku:

Wynagrodzenie Zmienne stanowiło ruchomą część wynagrodzenia, przyznawaną w sposób uznaniowy po uzyskaniu oczekiwanych wyników pracy. Wynagrodzenie zmienne było dostosowane do profilu ryzyka oraz miało zapewniać efektywną realizację celów Towarzystwa. Mając na uwadze, iż stosunek Wynagrodzenia Zmiennego do Wynagrodzenia Stałego powinien być odpowiednio wyważony, a stałe składniki muszą stanowić na tyle dużą część łącznego wynagrodzenia, aby możliwe było prowadzenie całkowicie elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników, ustala się, że maksymalna wysokość składników wynagrodzenia stanowiących Wynagrodzenie Zmienne danej osoby nie przekracza 100% składników wynagrodzenia stanowiących Wynagrodzenie Stałe tej osoby. Stosunek składników wynagrodzenia jest obliczany poprzez porównanie maksymalnej sumy wszystkich składników Wynagrodzenia Zmiennego, jakie mogą być przyznane za dany rok, oraz sumy wszystkich składników Wynagrodzenia Stałego, wypłaconych w danym roku.

Zasady wypłaty Wynagrodzenia Zmiennego: Z zastrzeżeniem wyjątków osoba nabywa prawo do Wynagrodzenia Zmiennego i jest ono wypłacane tylko wówczas, jeżeli nie powoduje istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Towarzystwa

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych z dnia 30 sierpnia 2016 r. (Dz.U. z 2016 r. poz. 1487 w Towarzystwie przyjęto do stosowania „Politykę Wynagrodzeń w TFI BG ŻBNP Paribas S.A.” „Polityka Wynagrodzeń w TFI BGŻ BNP Paribas S.A.” weszła w życie z mocą obowiązującą od dnia

01.01.2017 roku i ma zastosowanie do celów, które zostaną wyznaczone osobom o istotnym wpływie na ryzyko, w roku 2017 i w latach następnych. Pierwszy przegląd realizacji tej polityki zostanie przeprowadzony do końca roku 2017.

I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

Zestawienie lokat	2016-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	13 671	14 426	2,09%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-
Prawa do akcji	64	72	0,01%
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Listy zastawne	43 302	43 599	6,31%
Dłużne papiery wartościowe	545 019	547 092	79,20%
Instrumenty pochodne	-	702	0,10%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	6 011	6 040	0,88%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez Instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35 705	36 334	5,26%
Wierzytelności	-	-	-
Weksle	-	-	-
Depozyty	-	-	-
Waluty	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-
Statki morskie	-	-	-
Inne	-	-	-
Suma:	643 772	648 265	93,85%

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

II. POŁĄCZONY BILANS

BILANS	2016-12-31
I. Aktywa	690 761
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 042
2) Należności	11 454
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	398 123
- dłużne papiery wartościowe	373 484
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	250 142
- dłużne papiery wartościowe	173 608
6) Nieruchomości	-
7) Pozostałe aktywa	-
II. Zobowiązania	53 979
- zobowiązania własne Subfunduszy	53 979
- zobowiązania proporcjonalne Funduszu	-
III. Aktywa netto (I - II)	636 782
IV. Kapitał funduszu	634 699
1) Kapitał wpłacony	851 364
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-216 665
V. Dochody zatrzymane	1 083
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 381
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 298
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 000
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	636 782

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

III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2016-03-22* do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	5 997
Dywidendy i inne udziały w zyskach	105
Przychody odsetkowe	5 685
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	196
Pozostałe	11
II. Koszty funduszu	3 640
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 921
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-
Oplaty dla depozytariusza	121
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-
Usługi w zakresie rachunkowości	215
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-
Usługi prawne	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1
Koszty odsetkowe	176
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-
Ujemne saldo różnic kursowych	192
Pozostałe	14
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	24
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 616
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 381
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-298
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 298
- z tytułu różnic kursowych	45
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 000
- z tytułu różnic kursowych	836
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 083

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2016 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 31 marca 2016 roku.

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

IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2016-03-22* do 2016-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 083
a) przychody z lokat netto	2 381
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 298
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 000
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 083
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)	634 699
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	851 364
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-216 665
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	636 782
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	636 782
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	342 775

*) Fundusz rozpoczął działalność w dniu 22 marca 2016 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 31 marca 2016 roku.

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



BGŻ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

BGŻ BNP PARIBAS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
*Menadżer Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Skorulski
Prezes Zarządu Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Rafał Lerski
Członek Zarządu Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujewski
*Prezes Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Robert Chmielewski
*Członek Zarządu
ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2017 roku



Warszawa, dnia 13 kwietnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 31 grudnia 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późniejszymi zmianami), Deutsche Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla BGŻ BNP Paribas Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi subfunduszami:


- BGŻ BNP Paribas Dynamicznego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Aktywnego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Stabilnego Inwestowania,
- BGŻ BNP Paribas Obligacji,
- BGŻ BNP Paribas Pieniężny,
- BGŻ BNP Paribas Globalny Dynamicznego Wzrostu,
- BGŻ BNP Paribas Globalny Stabilnego Wzrostu,

(zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu i wydzielonych w jego ramach subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych, jak też pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy za okres od 22 marca 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Deutsche Bank Polska S.A.



Jacek Popiołek
Prokurent



Bartłomiej Polewczyk
Pełnomocnik