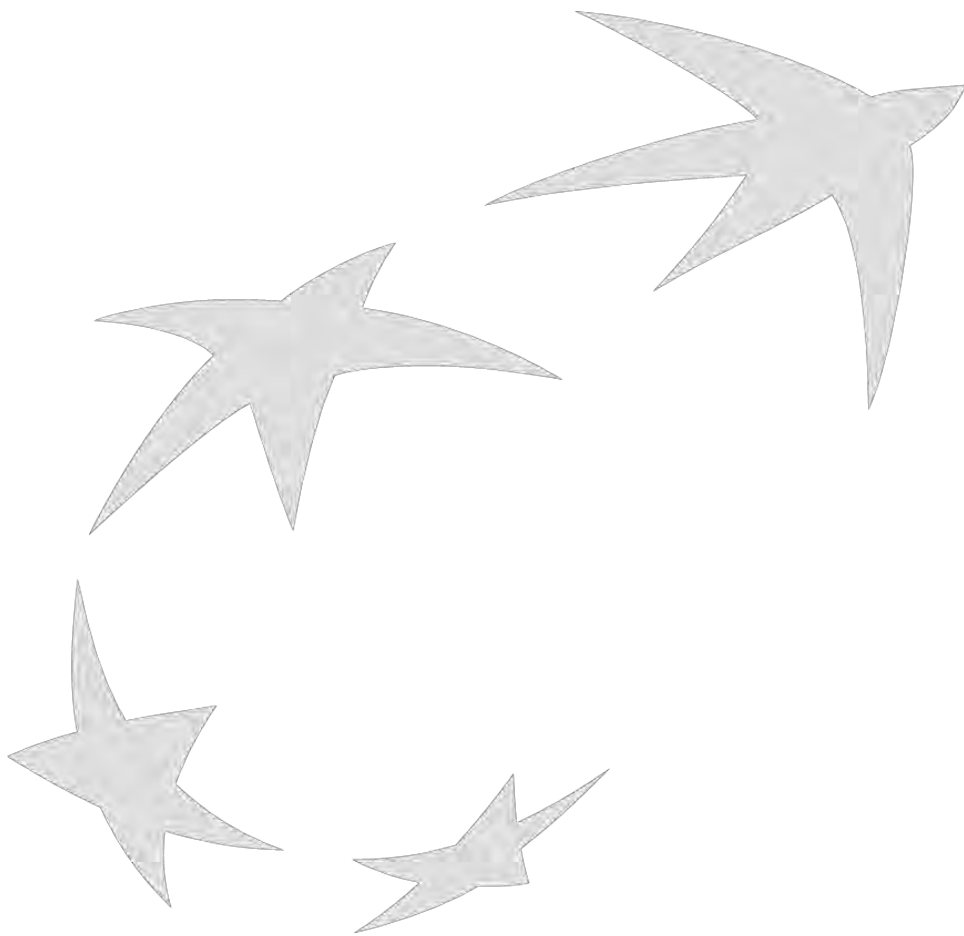




BGZ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

SPRAWOZDANIE ROCZNE AFI BGŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO za rok 2017





BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Fundusz jest zaklasyfikowany do grupy funduszy określonej przez przepisy prawa jako „alternatywne fundusze inwestycyjne” – w skrócie AFI.

Fundusz prezentuje Państwu sporządzone po raz pierwszy Sprawozdanie Roczne AFI za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017 na które składają się:

1. **POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2017 WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA** zawierające:
 - a) SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
 - b) LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU
 - c) POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2017 wraz z: INFORMACJĄ O WYNAGRODZENIACH PRACOWNIKÓW TFI BGŻ BNP PARIBAS S.A.
 - d) OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA
 - e) SPRAWOZDANIA FINANSOWE SUBFUNDUSZY
2. **SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI BGŻ SFIO JAKO ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA ROK 2017.**
3. **OPIS ISTOTNYCH ZMIAN INFORMACJI WYMIENIONYCH W „INFORMACJI DLA KLIENTA ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO”.**



**BGŻ SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
WARSZAWA, UL. TWARDA 18**

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WRAZ
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

LIST TOWARZYSTWA DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE FUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2017

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2017

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Uczestników BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat i połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji i połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku („połączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. 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 przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), 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 a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy połączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”),
- 2) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje 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.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności, czy połączone sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników, podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na połączone sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w połączonym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania 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 na temat 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.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla Komitetu Audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

Niezależność

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od badanego Funduszu zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczymy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 Ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą nr 13 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 czerwca 2017 roku. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku, to jest przez dwa kolejne lata obrotowe.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ryzyko istotnego zniekształcenia oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tego rodzaju ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tym rodzajem ryzyka.

Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko oraz najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka
<i>Wycena składników lokat nienotowanych Funduszu</i>	
Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku została szczegółowo wykazana w tabelach uzupełniających zestawienie lokat do sprawozdań finansowych subfunduszy wchodzących w skład Funduszu.	W ramach badania udokumentowaliśmy nasze zrozumienie procesu zapewnienia przez kierownictwo odpowiedniego poziomu kontroli wewnętrznej w procesie wyceny składników lokat nienotowanych Funduszu. Skuteczność działania systemu kontroli wewnętrznej w tym zakresie oceniliśmy poprzez przeprowadzenie testów istotnych kontroli.
Kwestia została uznana za istotną z uwagi na fakt, że wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, wymaga zastosowania przez Zarząd Towarzystwa profesjonalnego osądu i licznych założeń, w tym dotyczących między innymi:	Przeprowadziliśmy przegląd protokołów z posiedzeń Komitetu Inwestycyjnego w celu zrozumienia działalności inwestycyjnej Funduszu.
<ul style="list-style-type: none">- oceny przesłanek utraty wartości jak również szacunku ewentualnej utraty wartości dla aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia,- oceny kredytowej emitentów,- estymacji oczekiwanych przepływów pieniężnych i stóp dyskontowych wykorzystywanych w ustaleniu utraty wartości.	Uzgodniliśmy zestawienia składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku z księgami rachunkowymi Funduszu, a także z niezależnie otrzymanym potwierdzeniem od Depozytariusza.
	Nasze szczegółowe procedury obejmowały między innymi:
	<ul style="list-style-type: none">- ocenę prawidłowości wyceny tych lokat według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,- analizę przeprowadzonej przez Zarząd oceny składników tych lokat pod kątem identyfikacji przesłanek utraty wartości, w tym wynikających z sytuacji kredytowej emitentów.

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i 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 (dalej „List Zarządu Towarzystwa”).

Za sporządzenie Listu Zarządu Towarzystwa zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Towarzystwa.

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 połączonego sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, stwierdziliśmy w Liście Zarządu Towarzystwa istotne zniekształcenia.

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

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonego sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania połączonego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

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

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (do dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.) – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 26 marca 2018 roku

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku

Szanowni Państwo,

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. prezentuje Państwu połączone sprawozdanie finansowe BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

W skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na koniec 2017 roku wchodziły następujące Subfundusze:

- Subfundusz Konserwatywny
- Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów (do dnia 23 marca 2017 - działający pod nazwą „Systematycznego Oszczędzania”)
- Subfundusz Małych i Średnich Spółek (do dnia 23 marca 2017 - działający pod nazwą „Multistrategia”)
- Subfundusz Lokata Kapitału (do dnia 23 marca 2017 - działający pod nazwą „ Dynamiczny”)

Przegląd wyników BGŻ SFIO osiągniętych w 2017 roku

Okres objęty sprawozdaniem był wyjątkowo przychylny dla inwestorów. Światowe gospodarki doświadczały systematycznej poprawy. Był to też pierwszy taki rok od kryzysu lat 2008-2009, kiedy ta poprawa miała zsynchronizowany charakter. Takie otoczenie makroekonomiczne sprzyjało wzrostom zysków spółek i lepszym nastrojom na giełdach, co z kolei przekładało się na wzrosty cen akcji niemal we wszystkich zakątkach globu. Miniony rok odznaczał się także wyjątkowo niską zmiennością cen akcji - w zasadzie w całym 2017 nie odnotowano większej korekty kursów indeksów. Główny indeks akcji amerykańskich S&P 500 wzrósł o 19,4%, natomiast główny indeks akcji europejskich Euro Stoxx 50 zwiększył o 6,5%. Wyraźna poprawa gospodarki i wzrosty cen akcji nie ominęły także Polski i warszawskiego parkietu, którego główny indeks WIG wzrósł o 23,2%. Ponieważ jednak popyt na polskie akcje generowali głównie inwestorzy zagraniczni, to zwykła relatywnie niewielka liczebnie grupa największych spółek. Indeks reprezentujący emitentów o małej kapitalizacji sWIG80 zanotował jedynie symboliczny wzrost o 2,4%.

Mimo korzystnej w skali globalnej sytuacji gospodarczej, wpływającej na poprawę sytuacji na rynku pracy oraz wciąż relatywnie luźnej polityki pieniężnej głównych banków centralnych, w całym 2017 roku nie odnotowano jakichkolwiek przesłanek wskazujących na wzrastającą presję inflacyjną. To z kolei przełożyło się na dobrą koniunkturę na rynkach obligacji. Indeks obligacji amerykańskich (Bloomberg Barclays US Agg TR) zyskał w minionym roku 3,5%, indeks obligacji europejskich (Bloomberg Barclays Euro Agg TR) zwiększył o 0,7%, a wartość indeksu polskich obligacji (TBSP.Index) urosła o 4,8%.

W okresie objętym sprawozdaniem wzrosła wartość jednostek wszystkich subfunduszy BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Jednostka Subfunduszu Konserwatywnego zanotowała wzrost o 3,0%, Subfundusz Małych i Średnich Spółek wzrósł o 4,6%, Subfundusz Lokata Kapitału o 10,0%, a Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów zyskał 11,6%. Ponieważ w trakcie roku w przypadku trzech subfunduszy (Zdywersyfikowanych Aktywów, Małych i Średnich Spółek, Lokata Kapitału) nastąpiła zmiana polityk inwestycyjnych, to uzyskane w ciągu całego okresu stopy zwrotu nie są w pełni reprezentatywne dla nowego sposobu zarządzania. Zmiana struktury portfela odzwierciedlająca nowe



strategie dokonywana była stopniowo na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2017 roku.

Przegląd portfela BGŻ SFIO

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem portfele wszystkich subfunduszy BGŻ SFIO odzwierciedlały zasady przypisanych im polityk inwestycyjnych.

Portfel Subfunduszu Konserwatywnego składał się w przeważającej części z inwestycji w jednostki funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe. Jednostki funduszy akcyjnych zajmowały znacznie mniej niż 1% wartości aktywów subfunduszu, jako że zyski z ekspozycji na rynek akcji były systematycznie realizowane w drugiej połowie 2017 roku.

Dominującą pozycją w portfelu Subfunduszu Lokata Kapitału były papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa. Około 25% aktywów ulokowane zostało w jednostkach wyselekcjonowanych funduszy o polityce inwestycyjnej zbliżonej do polityki subfunduszu Lokata Kapitału. Mniej niż 4% aktywów ulokowano w papierach udziałowych, których ryzyko inwestycyjne, z racji trwających wezwań, nie odbiegało znacząco od ryzyka obligacji korporacyjnych, natomiast oczekiwane stopy zwrotu z tych inwestycji były zasadniczo wyższe.

Na koniec 2017 roku około 60% aktywów Subfunduszu Zdywersyfikowanych Aktywów ulokowane było w instrumenty typu ETF odzwierciedlające indeksy rynków akcji trzech największych obszarów geograficznych: USA, strefy euro i rynków wschodzących (były to odpowiednio indeksy S&P 500, Euro Stoxx 50 i MSCI Emerging Markets). Subfundusz posiadał również ekspozycję na obligacje skarbowe państw strefy euro oraz denominowane w dolarze amerykańskim obligacje skarbowe państwa zaliczanych do rynków wschodzących. Część portfela stanowiły instrumenty limitujące ryzyko walutowe subfunduszu.

Ponad 80% aktywów Subfunduszy Małych i Średnich Spółek stanowiły jednostki uczestnictwa wyselekcjonowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez inne towarzystwa funduszy inwestycyjnych i dedykowanych temu segmentowi rynku akcji. Mniej niż 3% aktywów ulokowanych było bezpośrednio w akcje spółek tego typu. Intencją Towarzystwa na najbliższą przyszłość jest zwiększeniu udziału inwestycji bezpośrednich kosztem ekspozycji uzyskiwanej przez inwestowanie w jednostki zewnętrznych funduszy.

Uprzejmie zachęcamy do zapoznania się z dostępnymi w sprawozdaniu szczegółowymi informacjami dotyczącymi składu portfeli inwestycyjnych poszczególnych subfunduszy na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.

Z wyrazami szacunku,



Jarosław Skorulski
Prezes Zarządu



Rafał Lerski
Członek Zarządu



BGZ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA
2017 ROKU**

**BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY**

WPROWADZENIE

Fundusz

Fundusz BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 28 kwietnia 2014 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 970.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych z dnia 27 maja 2004 r. i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 56) (dalej jako „Ustawa”).

W skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku w ramach Funduszu uruchomione zostały: Subfundusz Konserwatywny, Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów, Subfundusz Małych i Średnich Spółek, Subfundusz Lokata Kapitału.

Fundusz oraz Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

Od dnia 29 września 2017 roku Fundusz zbywa tylko jedną kategorię jednostek uczestnictwa „A”. Wcześniej Fundusz oferował dwie kategorie jednostek uczestnictwa: kategorię BGŻ oraz kategorię BGŻOptima, które różniły się wysokością opłat manipulacyjnych oraz dostępnością u Dystrybutora.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, do dnia 20 stycznia 2016 roku był zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próznej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264). Od dnia 21 stycznia 2016 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany i reprezentowany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121).

Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II lok 22. 00-133 Warszawa..

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych:

- przegląd półroczny sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadzony na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- wydanie i wystawienie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Cele inwestycyjne Subfunduszy

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

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 inwestycyjne zawarte w Ustawie i Statucie Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia połączonego sprawozdania Funduszu

1. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w połączonym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusze

Połączone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszy w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2017 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i pozostałe Subfundusze oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

INFORMACJA DOTYCZĄCA POLITYKI WYNAGRODZEŃ STOSOWANEJ W TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH BGŻ BNP PARIBAS SA W ROKU SPRAWOZDAWCZYM 2017

W Towarzystwie od dnia 1 stycznia 2017 r. obowiązuje „Polityka Wynagrodzeń TFI BGŻ BNP Paribas S.A.” („Polityka Wynagrodzeń”). Pełny tekst tej polityki Towarzystwo udostępnia na stronie internetowej www.bgzbnpparibaspl.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie sprawozdawczym stan zatrudnienia oraz Polityka Wynagrodzeń Towarzystwa wyglądała następująco:

- a) Towarzystwo na dzień 31 grudnia 2017 roku zatrudniało 26 pracowników. W Towarzystwie nie funkcjonuje podział na pracowników obsługujących alternatywne fundusze inwestycyjny i otwarte fundusze inwestycyjne. Każdy z pracowników był co najmniej w części zaangażowany w działalność funduszy inwestycyjnych otwartych oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych.
- b) W 2017 roku Towarzystwo wypłaciło wszystkim swoim pracownikom wynagrodzenia w łącznej kwocie 5.015 tys. zł w tym:
 - wynagrodzenie stałe – w łącznej kwocie 3.925 tys. zł
 - Wynagrodzenie zmienne w łącznej kwocie: 1.090 tys. zł (wynagrodzenie zależne od uzyskanych wyników pracy za rok 2016)
- c) całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych w 2017 roku pracownikom, (wymienionym w Polityce Wynagrodzeń) do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy inwestycyjnych wyniosła 2.616 tys. zł.
- d) zmienne składniki wynagrodzeń za 2017 w stosunku do pracowników Towarzystwa objętych Polityką Wynagrodzeń oblicza się w następujący sposób:

Wynagrodzenie zmienne powinno stanowić ruchomą część wynagrodzenia, przyznawaną w zależności od stopnia wykonania stawianych przed pracownikiem celów i osiągnięcia oczekiwanych wyników pracy za rok 2017 oraz lata 2016 - 2017. W przypadku Zarządzających Funduszami główną przesłanką do wypłaty wynagrodzenia zmiennego jest ocena wyników za

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

zarządzanie funduszami za rok 2017 oraz lata 2016-2017. W ocenie wyników za zarządzanie funduszami brane są pod uwagę następujące kryteria:

1. Wynik funduszu w relacji do benchmarku (w przypadku brak oficjalnego benchmarku określany jest benchmark operacyjny lub wartość nominalna w procentach)
2. Wynik funduszu w stosunku do grupy porównawczej (w przypadku braku miarodajnej grupy porównawczej zastosowane zostały odpowiednio powiększone wartości z pierwszego kryterium)

W przypadku pracowników zajmujących się kontrolą, nadzorem i zgodnością z prawem - wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od ich rzetelnego i skutecznego działania w latach 2016 i 2017 oraz indywidualnych osiągnięć - podczas oceniania bierze się pod uwagę głównie kryteria pozafinansowe a wypłata jest uzależniona od ogólnej sytuacji Towarzystwa. Pozostałe osoby objęte Polityką Wynagrodzeń są oceniane na podstawie kombinacji stopnia realizacji budżetu przez Towarzystwo, realizacji indywidualnych celów i ogólnych wyników osiągniętych przez Towarzystwo. W przypadku wszystkich pracowników objętych Polityką Wynagrodzeń, wynagrodzenie zmienne ma zapewniać efektywną realizację celów Towarzystwa bez zachęcania pracowników do wystawiania Funduszy i Towarzystwa na nadmierne ryzyka. Mając na uwadze, iż stosunek wynagrodzenia zmiennego do wynagrodzenia stałego powinien być odpowiednio wyważony, a stałe składniki powinny stanowić na tyle dużą część łącznego wynagrodzenia aby możliwe było prowadzenie całkowicie elastycznej polityki dotyczącej wynagradzania pracowników, w Towarzystwie przyjęto że maksymalna wysokość wynagrodzenia zmiennego nie może wynosić więcej niż 100% wynagrodzenia rocznego. Stosunek składników wynagrodzenia zmiennego do stałego 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.

Pracownik nabywa prawo do wynagrodzenia zmiennego i może otrzymać wypłatę tylko wówczas, gdy wypłata nie powoduje istotnego pogorszenia sytuacji finansowej Towarzystwa.

- e) W grudniu 2017 roku Inspektor Nadzoru dokonał pierwszego przeglądu realizacji Polityki Wynagrodzeń w Towarzystwie. Przegląd został zakończony Raportem dla Rady Nadzorczej z dnia 28 grudnia 2017 roku w którym Inspektor Nadzoru stwierdza, że:
1. Polityka Wynagrodzeń jest zgodna z jej celami oraz zawiera elementy wskazane w Rozporządzeniu.
 2. Procedury ustalania wynagrodzenia zmiennego Osób o Istotnym Wpływie na Ryzyko są jasne, udokumentowane i przejrzyste.
 3. Karty Celów na rok 2017 dla Osób o Istotnym Wpływie na Ryzyko zostały wyznaczone odpowiednim pracownikom, podpisane w terminie i prawidłowo ujawnione zainteresowanym stronom. Karty Celów są prawidłowo przechowywane w aktach pracowniczych.
 4. Dokonane w roku 2017 zmiany w otoczeniu prawnym oraz strukturze produktowej Towarzystwa / Funduszy Inwestycyjnych nie miały wpływu na Politykę i nie wymagały wprowadzenia do niej zmian.
 5. Wskazana w Polityce Lista Osób o Istotnym Wpływie na Ryzyko jest adekwatna do prowadzonej działalności i nie wymaga zmiany.
- f) W roku 2017 nie wprowadzono, żadnych zmian w Polityce Wynagrodzeń.

I. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie Lokat	2017-12-31			2016-12-31		
	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
Akcje	1 288	1 293	2,03%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	15	15	0,02%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	24 392	24 579	38,52%	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	53	0,08%	-	2	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	29 830	31 365	49,15%	70 378	73 201	88,73%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	2 001	2 027	2,46%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 281	2 305	3,61%	2 209	2 164	2,62%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	57 806	59 610	93,41%	74 588	77 394	93,81%

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

POŁĄCZONY BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	63 813	82 500
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 947	4 811
2) Należności	256	295
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 687	-
- dłużne papiery wartościowe	760	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55 923	77 394
- dłużne papiery wartościowe	23 819	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	617	395
1) Zobowiązania własne subfunduszy	617	395
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	63 196	82 105
IV. Kapitał funduszu	55 502	76 834
1) Kapitał wpłacony	516 251	424 783
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-460 749	-347 949
V. Dochody zatrzymane	6 087	2 465
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 198	-2 822
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 285	5 287
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 607	2 806
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	63 196	82 105

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

III. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 – 31-12-2017	01-01-2016 – 31-12-2016
I. Przychody z lokat	284	98
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	284	89
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	9
II. Koszty funduszu	1 111	1 344
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	298	504
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	111	181
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	123	20
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	9	4
Usługi w zakresie rachunkowości	498	629
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	10	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	61	4
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	451	271
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	660	1 073
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-376	-975
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 799	3 067
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 998	3 198
- z tytułu różnic kursowych	-74	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 199	-131
- z tytułu różnic kursowych	-192	18
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 423	2 092

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

IV. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 105	123 332
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 423	2 092
a) przychody z lokat netto	-376	-975
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 998	3 198
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 199	-131
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 423	2 092
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)	-21 332	-43 319
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	91 468	68 960
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-112 800	-112 279
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-18 909	-41 227
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	63 196	82 105
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	57 743	112 063

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



BGŻ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco 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 Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku

Warszawa, 2018-03-20

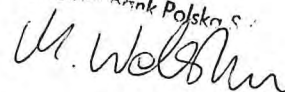
OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji §37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) – Raiffeisen Bank Polska S.A. jako Depozytariusz dla Funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi Subfunduszami: Subfundusz Konserwatywny, Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów, Subfundusz Małych i Średnich Spółek, Subfundusz Lokata Kapitału zarządzanego przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu oraz Subfunduszy, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach bankowych i papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w rocznym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu oraz rocznych jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy, sporządzonych na dzień 31 grudnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Elżbieta Kaczorek
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.
D. 998



Magda Wojska
Pełnomocnik
Raiffeisen Bank Polska S.A.



Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 78, 00-844 Warszawa, wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000014540 przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o nr NIP: 526-020-58-71, o nr REGON: 010000854, o opłaconym kapitale zakładowym w wysokości PLN 2.256.683.400,00.

Raiffeisen Bank Polska S.A. ul. Grzybowska 78 • 00-844 Warszawa • Tel. 22 347 70 00

• Fax 22 347 70 01 • Kod SWIFT: RCBWPLPW • <http://www.raiffeisenpolbank.com>

**SUBFUNDUSZ
KONSERWATYWNY
WARSZAWA, UL. TWARDA 18**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WRAZ
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2017

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Uczestników Subfunduszu Konserwatywny

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Konserwatywny (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), 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, a także statutem Subfunduszu. 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 przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur 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 Subfundusz sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

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

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (do dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 26 marca 2018 roku



BGŻ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA
2017 ROKU**

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

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

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

Fundusz BGŻ SFIO jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

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

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

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

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Od dnia 29 września 2017 roku Fundusz zbywa tylko jedną kategorię jednostek uczestnictwa „A”. Wcześniej Fundusz oferował dwie kategorie jednostek uczestnictwa: kategorię BGŻ oraz kategorię BGŻOptima, które różniły się wysokością opłat manipulacyjnych oraz dostępnością u Dystrybutora.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Od dnia 21 stycznia 2016 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121) o kapitale zakładowym w wysokości 9 048 000,00 zł opłaconym w całości, NIP: 526-02-10-808, REGON: 012557199.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II lok 22. 00-133 Warszawa..

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

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

Ograniczenia inwestycyjne

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

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56) z późniejszymi zmianami (dalej jako „Ustawa”).

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu 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 Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. TABELA GŁÓWNA

ZESTAWIENIE LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 100	2 134	8,21%	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	20 053	21 333	82,09%	60 341	62 392	91,15%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	2 001	2 027	2,96%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	22 153	23 467	90,30%	62 342	64 419	94,11%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								-	-	-	-
Obligacje								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								21	2 100	2 134	8,21%
Obligacje								21	2 100	2 134	8,21%
Nienotowane na aktywnym rynku								21	2 100	2 134	8,21%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	3,6100% (Zmienny kupon)	100 000,00	15	1 500	1 527	5,87%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	3,3600% (Zmienny kupon)	100 000,00	6	600	607	2,34%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								21	2 100	2 134	8,21%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				127 233	20 053	21 333	82,09%
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ AKCJI (PLINGTF00067)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ AKCJI	88	22	31	0,12%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS DŁUŻNYCH PAPIERÓW KORPORACYJNYCH	15 472	1 945	2 031	7,82%
ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ GLOBALNY DŁUGU KORPORACYJNEGO (L) (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ GLOBALNY DŁUGU KORPORACYJNEGO (L)	821	117	146	0,56%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY SKARBIEC-KASA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY SKARBIEC-KASA	10 798	3 701	3 735	14,37%
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIĘŻNY (PLUITF00035)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIKORONA PIENIĘŻNY	5 891	1 173	1 276	4,91%
KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, KBC SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, KBC SUBFUNDUSZ PIENIĘŻNY	17 561	3 066	3 334	12,83%
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS OBLIGACJI DYNAMICZNY	5 403	691	801	3,08%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	172	14	20	0,08%
NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY (L) (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, ING SUBFUNDUSZ DEPOZYTOWY (L)	4	-	-	-
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY KAT. B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA GOTÓWKOWY KAT. B	25 224	2 662	2 846	10,95%
IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KAT. B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ IPOPEMA OBLIGACJI KAT. B	28 039	3 370	3 612	13,90%
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI	6 318	1 746	1 900	7,31%
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIEŻNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIEŻNY	4 924	670	700	2,69%
IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY KAT.B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY KAT.B	273	36	49	0,19%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KBC OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY	6 245	840	852	3,28%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany				-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Suma:				127 233	20 053	21 333	82,09%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	25 988	68 449
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 520	4 030
2) Należności	1	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 467	64 419
- dłużne papiery wartościowe	2 134	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	120	143
III. Aktywa netto (I - II)	25 868	68 306
IV. Kapitał funduszu	19 115	62 914
1) Kapitał wpłacony	410 017	375 126
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-390 902	-312 212
V. Dochody zatrzymane	5 473	3 315
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 160	-1 835
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 633	5 150
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 280	2 077
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	25 868	68 306
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	237 912,1380	647 246,7827
Kategoria A	237 912,1380	-
BGZ	-	620 464,9638
BGZ Optima	-	26 781,8189
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (*)	108,73	105,53
Kategoria A	108,73	-
BGZ	-	105,53
BGZ Optima	-	105,53

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	58	76
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	58	73
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	3
II. Koszty funduszu	383	632
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	167	379
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	28	47
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	39	17
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
Usługi w zakresie rachunkowości	143	186
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	1
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	383	631
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-325	-555
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 686	2 119
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 483	2 879
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-797	-760
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 361	1 564
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	5,72	-
BGZ	-	2,43
BGZ Optima	-	2,09

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		68 306		101 581
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 361		1 584
a) przychody z lokat netto		-325		-555
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		2 483		2 879
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-797		-760
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 361		1 564
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)		-43 799		-34 839
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		34 891		65 691
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-78 690		-100 530
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-42 438		-33 275
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		25 868		68 306
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		41 660		94 751
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 492 746,0440		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 254 833,9060		-
Saldo zmian		237 912,1380		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		21 449,4975		625 821,5409
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		641 914,4613		923 785,6368
Saldo zmian		-620 464,9638		-297 964,0974
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		663,4742		2 103,3456
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		27 445,2931		35 474,3182
Saldo zmian		-26 781,8189		-33 370,9726
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 492 746,0440		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		3 254 833,9060		-
Saldo zmian		237 912,1380		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		697 925,6674		3 468 929,1218
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		697 925,6674		2 848 464,1580
Saldo zmian		-		620 464,9638
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		28 228,6740		183 390,5442
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		28 228,6740		156 608,7253
Saldo zmian		-		26 781,8189
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A				
		-		-
BGZ		105,53		103,80
BGZ Optima		105,53		103,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A				
		108,73		-
BGZ		-		105,53
BGZ Optima		-		105,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
		3,03%		-
BGZ		-		1,67%
BGZ Optima		-		1,67%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A				
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
	108,10	2017-10-09	-	-
BGZ	105,30	2017-01-03	103,27	2016-01-22
BGZ Optima	105,29	2017-01-03	103,27	2016-01-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A				
	108,77	2017-12-15	-	-
BGZ	108,19	2017-09-27	105,73	2016-10-25
BGZ Optima	108,18	2017-09-27	105,72	2016-10-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
	108,73	2017-12-31	-	-
BGZ	-	-	105,53	2016-12-31
BGZ Optima	-	-	105,53	2016-12-31

BGZ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,92%	0,86%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,40%	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	0,07%	0,07%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,09%	0,02%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,34%	0,25%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
22. W przypadku gdy nabywanie jednostek uczestnictwa realizowane jest poprzez przelew środków z rachunku Funduszu to taki przelew środków ujmowany jest w księgach Funduszu jako przelew na subskrypcję. Rozliczenie subskrypcji nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia nabycia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
23. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 7:00.
24. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym braku przepływów gotówki ujęcie w księgach Funduszu nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
25. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym zaksięgowanym przepływem gotówki, ujęcie w księgach Funduszu odkupienia nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 12:00.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku transakcji wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

- 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 13.3.1.4. Prospektu Informacyjnego funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
 5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
 8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.
 10. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji.

Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu

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

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395 z późn. zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz wprowadził zmiany stosowanych zasad rachunkowości, zmiany dotyczyły zakresu ustalania aktywnego rynku dla dłużnych papierów wartościowych.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	1	-
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	-

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	120	143
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53	36
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	37	51
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	30	56
- z tytułu kick-back	15	47

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 520	-	4 030
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	2 520	-	4 030
PLN	2 520	2 520	4 030	4 030

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
PLN	1 977	1 977	5 587	5 587

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

NOTA-4.III EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 520	4 030
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	2 520	4 030

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	2 134	-
Dłużne papiery wartościowe	2 134	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	2 134	-

**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	4 655	4 030
Środki na rachunkach bankowych	2 520	4 030
Należności	1	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 134	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	39	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 483	-797	2 840	-760
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	2 483	-797	2 879	-760

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	-	1

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	167	379
z tytułu wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania	-	-
Suma:	167	379

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	25 868	68 306	101 581
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria A	108,73	-	-
BGZ	-	105,53	103,80
BGZ Optima	-	105,53	103,80

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

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

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu:

a) informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności co najmniej przez najbliższe 12 miesięcy. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian:

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

7. Inne informacje

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy TFI BGŻ BNP Paribas S.A. działająca jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Subfunduszu:

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.



BGŻ BNP PARIBAS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Emilia Guz
*Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku

**SUBFUNDUSZ
ZDYWERSYFIKOWANYCH AKTYWÓW
WARSZAWA, UL. TWARDA 18**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WRAZ
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2017

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Uczestników Subfunduszu Zdywersyfikowanych Aktywów

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Zdywersyfikowanych Aktywów (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), 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, a także statutem Subfunduszu. 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 przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur 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 Subfundusz sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedności przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

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

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (do dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 26 marca 2018 roku



BGZ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA
2017 ROKU

SUBFUNDUSZU ZDYWERSYFIKOWANYCH AKTYWÓW
(do 23 marca 2017 roku działającego pod nazwą
Subfundusz Systematycznego Oszczędzania)
WYDZIELONEGO W RAMACH
BGŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów (dalej jako "Subfundusz") jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz BGŻ SFIO jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

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

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

Subfundusz został utworzony pod nazwą „Stabilny”, która została zmieniona na „Systematycznego Oszczędzania” a od 24 marca 2017 roku Subfundusz działa pod nazwą Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 15 maja 2014 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Od dnia 29 września 2017 roku Fundusz zbywa tylko jedną kategorię jednostek uczestnictwa „A”. Wcześniej Fundusz oferował dwie kategorie jednostek uczestnictwa: kategorię BGŻ oraz kategorię BGŻOptima, które różniły się wysokością opłat manipulacyjnych oraz dostępnością u Dystrybutora.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Od dnia 21 stycznia 2016 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121) o kapitale zakładowym w wysokości 9 048 000,00 zł opłaconym w całości, NIP: 526-02-10-808, REGON: 012557199.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II lok 22. 00-133 Warszawa..

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych:

- przegląd półroczny sprawozdania finansowego Funduszu przeprowadzony na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- wydanie i wystawienie oświadczenia o zgodności metod i zasad wyceny aktywów opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu zakłada dywersyfikację aktywów Subfunduszu poprzez aktywną alokację Aktywów Subfunduszu, która polega na:
 - 1) zmianie proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu w różne klasy aktywów (np. Instrumenty Udziałowe i Dłużne),
 - 2) zmianie proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu w ramach poszczególnych klas aktywów,
 - 3) zmianie proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu w instrumenty finansowe emitowane przez podmioty zagraniczne i krajowe w ramach poszczególnych klas aktywów.

Wskaźnik zysku i ryzyka kwalifikuje Subfundusz do kategorii 4 co oznacza, że nabycie jego jednostek uczestnictwa wiąże się z umiarkowanym ryzykiem. Subfundusz jest skierowany do inwestorów o horyzoncie czasowym inwestycji do 2 lat.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe, Instrumenty Dłużne, depozyty lub instrumenty finansowe oparte o inne klasy aktywów.
2. Fundusz może lokować do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe, Instrumenty Dłużne, depozyty lub instrumenty finansowe oparte o inne klasy aktywów.
3. Fundusz może lokować do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

Oprócz powyższych limitów inwestycyjnych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56) z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu 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 Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych

I. TABELA GŁÓWNA

ZESTAWIENIE LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	37	1,47%	-	2	0,05%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	3 761	3 922	75,97%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 281	2 305	92,74%	1 097	1 016	19,69%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 281	2 342	94,21%	4 858	4 940	95,71%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						615 000	-	37	1,47%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						615 000	-	37	1,47%
Forward EUR/PLN, 2018.01.09 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	225,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2060000000 PLN	225 000	-	8	0,32%
Forward USD/PLN, 2018.01.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	390,000.00 USD po kursie walutowym 3.5550000000 PLN	390 000	-	29	1,15%
Suma:						615 000	-	37	1,47%

TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany					26 446	1 586	1 634	65,73%
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, ETP, ETF (IE00B5BMR087)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	ISHARES VII PLC	Irlandia	446	397	403	16,21%
ISHARES EUR GOVT BOND 7-10YR UCITS ETF EUR ACC, ETP, ETF (IE00B3VTN290)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	ISHARES VII PLC	Irlandia	250	164	164	6,60%
SOURCE MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B3DWVS88)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	SOURCE MARKETS PLC	Irlandia	500	80	85	3,41%
SOURCE EURO STOXX 50 UCITS ETF - A EUR ACCUMULATING, ETP, ETF (IE00B60SWX25)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	SOURCE MARKETS PLC	Irlandia	350	107	105	4,22%
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B53L3W79)	Aktywny rynek regulowany	SWISS ELECTRONIC BOURSE	ISHARES VII PLC	Irlandia	850	368	375	15,10%
SOURCE S&P 500 UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B3YCGJ38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	SOURCE MARKETS PLC	Irlandia	50	81	83	3,33%
AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF USD, FCP, ETF (FR0010959692)	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARKET UCITS ETF FCP	Francja	24 000	389	419	16,86%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ZDYWERSYFIKOWANYCH AKTYWÓW

TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					3 001	695	671	27,01%
BNP PARIBAS EASY JPM GBI EMU-I CAP, OPEN-END FUND, SICAV (LU1291093273)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS EASY SICAV	Luksemburg	1	288	285	11,48%
PARVEST BOND WORLD EMERGING, OPEN-END FUND, SICAV (LU0102020947)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PARVEST SICAV	Luksemburg	3 000	407	386	15,53%
Suma:					29 447	2 281	2 305	92,74%

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	2 486	5 162
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	113	203
2) Należności	31	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 634	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	708	4 940
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	30	29
III. Aktywa netto (I - II)	2 456	5 133
IV. Kapitał funduszu	2 210	5 272
1) Kapitał wpłacony	26 038	22 738
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-23 828	-17 466
V. Dochody zatrzymane	185	-221
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-401	-346
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	586	125
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	61	82
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 456	5 133
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	21 831,9230	50 924,0407
Kategoria A	21 831,9230	-
BGZ	-	46 419,1779
BGZ Optima	-	4 504,8628
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	112,49	100,80
Kategoria A	112,49	-
BGZ	-	100,80
BGZ Optima	-	100,79

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2	12
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2	6
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	6
II. Koszty funduszu	203	242
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	20	43
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	28	45
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	27	1
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
Usługi w zakresie rachunkowości	117	152
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	7	-
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	146	88
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	57	154
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-55	-142
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	440	78
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	461	173
- z tytułu różnic kursowych	-68	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-21	-95
- z tytułu różnic kursowych	-172	9
VII. Wynik z operacji (V+VI)	385	-64
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	17,63	-
BGZ	-	-1,29
BGZ Optima	-	-0,82

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		5 133		9 549
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		385		-64
a) przychody z lokat netto		-55		-142
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		461		173
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-21		-95
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		385		-64
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)		-3 062		-4 352
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		3 300		1 027
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-6 362		-5 379
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-2 677		-4 416
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 456		5 133
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		3 209		7 067
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		212 810,5810		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		190 978,6580		-
Saldo zmian		21 831,9230		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 557,6691		9 851,2065
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		49 976,8470		51 982,9399
Saldo zmian		-46 419,1779		-42 131,7334
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 390,2255		296,6257
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 895,0883		1 299,6491
Saldo zmian		-4 504,8628		-1 003,0234
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		212 810,5810		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		190 978,6580		-
Saldo zmian		21 831,9230		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		54 687,8122		207 801,7142
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		54 687,8122		161 382,5363
Saldo zmian		-		46 419,1779
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		5 897,0541		13 778,0852
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 897,0541		9 273,2224
Saldo zmian		-		4 504,8628
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
BGZ		100,80		101,52
BGZ Optima		100,79		101,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A				
BGZ		112,49		-
BGZ Optima		-		100,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
BGZ		11,60%		-
BGZ Optima		-		-0,71%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A				
BGZ		111,06	2017-09-29	-
BGZ Optima		100,70	2017-01-03	99,27
		100,70	2017-01-03	99,26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A				
BGZ		113,23	2017-11-06	-
BGZ Optima		110,95	2017-09-18	102,11
		110,93	2017-09-18	102,10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
BGZ		112,49	2017-12-31	-
BGZ Optima		-	-	100,80
		-	-	100,79
		-	-	2016-12-31
		-	-	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
			6,33%	2,46%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ ZDYWERSYFIKOWANYCH AKTYWÓW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,62%	0,60%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	0,87%	0,37%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,84%	0,02%
Usługi w zakresie rachunkowości	3,65%	1,47%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.

18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
22. W przypadku gdy nabywanie jednostek uczestnictwa realizowane jest poprzez przelew środków z rachunku Funduszu to taki przelew środków ujmowany jest w księgach Funduszu jako przelew na subskrypcję. Rozliczenie subskrypcji nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia nabycia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
23. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 7:00.
24. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym braku przepływów gotówki ujęcie w księgach Funduszu nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
25. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym zaksięgowanym przepływem gotówki, ujęcie w księgach Funduszu odkupienia nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 12:00.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku transakcji wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na

Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 13.3.1.4. Prospektu Informacyjnego funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.
10. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji.

Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu

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

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz wprowadził zmiany stosowanych zasad rachunkowości, zmiany dotyczyły zakresu ustalania aktywnego rynku dla dłużnych papierów wartościowych.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	31	19
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	31	19
- należności od TFI	31	19

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	30	29
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	27	26
Pozostałe składniki zobowiązań	3	3

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	113	-	203
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	93	-	203
EUR	-	2	-	-
PLN	91	91	203	203
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	-	20	-	-
USD	6	20	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	-	-	-
EUR	13	57	-	-
PLN	221	221	588	588
USD	12	47	-	-

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

NOTA-4.III EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	203
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	203

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	181	224
Środki na rachunkach bankowych	113	203
Należności	31	19
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	37	2
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back..

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	22	-
Należności	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 634	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	708	1 018

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	-	2018-01-09	225,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2060000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Forward USD/PLN, 2018.01.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29	-	2018-01-03	390,000.00 USD po kursie walutowym 3.5550000000 PLN	2018-01-03	2018-01-03
Suma:					-				

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2017.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-	2017-01-10	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2470000000 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Suma:					-				

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	2 486	-	5 162
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	113	-	203
EUR	-	2	-	-
PLN	91	91	203	203
USD	6	20	-	-
2) Należności	-	31	-	19
PLN	31	31	19	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 634	-	-
EUR	154	644	-	-
USD	284	990	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	708	-	4 940
EUR	70	293	230	1 018
PLN	-	-	3 922	3 922
USD	119	415	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	30	-	29
PLN	30	30	29	29

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	-	-70	-172	-	9	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5	48	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	456	-69	173	-95
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	461	-21	173	-95

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	34	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	112	87
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	146	88

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA WYPŁACONE PRZEZ SUBFUNDUSZ	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	20	43
z tytułu wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania	-	-
Suma:	20	43

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 456	5 133	9 549
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria A	112,49	-	-
BGZ	-	100,80	101,52
BGZ Optima	-	100,79	101,51

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

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

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu:

a) informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. w związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian:

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

7. Inne informacje

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy TFI BGŻ BNP Paribas S.A. działająca jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Subfunduszu:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.



BGŻ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ ZDYWERSYFIKOWANYCH AKTYWÓW

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco 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 Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku

**SUBFUNDUSZ
MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
WARSZAWA, UL. TWARDA 18**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WRAZ
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2017

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Uczestników Subfunduszu Małych i Średnich Spółek

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Małych i Średnich Spółek (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), 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, a także statutem Subfunduszu. 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 przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur 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 Subfundusz sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

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

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (do dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 26 marca 2018 roku



BGZ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA
2017 ROKU**

**SUBFUNDUSZU MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
(do 23 marca 2017 roku działającego pod nazwą
Subfundusz Multistrategia)
WYDZIELONEGO W RAMACH
BGŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

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

Fundusz BGŻ SFIO jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

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

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

Subfundusz został utworzony pod nazwą „Zrównoważony”, która została zmieniona na „Multistrategia” a od 24 marca 2017 roku Subfundusz działa pod nazwą Subfundusz Małych i Średnich Spółek. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 15 maja 2014 r. Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Od dnia 29 września 2017 roku Fundusz zbywa tylko jedną kategorię jednostek uczestnictwa „A”. Wcześniej Fundusz oferował dwie kategorie jednostek uczestnictwa: kategorię BGŻ oraz kategorię BGŻOptima, które różniły się wysokością opłat manipulacyjnych oraz dostępnością u Dystrybutora.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Od dnia 21 stycznia 2016 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121) o kapitale zakładowym w wysokości 9 048 000,00 zł opłaconym w całości, NIP: 526-02-10-808, REGON: 012557199.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II lok 22. 00-133 Warszawa..

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez aktywne inwestowanie głównie w akcje małych i średnich spółek lub tytułu uczestnictwa polskich i zagranicznych funduszy akcyjnych. **Akcje, mogące stanowić do 100% lokat, są instrumentami o wysokim poziomie ryzyka.** Oznacza to, że nabycie jednostek uczestnictwa Subfunduszu wiąże się z podwyższonym ryzykiem. Subfundusz jest adresowany do inwestorów o co najmniej 5 letnim horyzoncie czasowym inwestycji.
2. Fundusz może realizować politykę inwestycyjną Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

Ograniczenia inwestycyjne

Od 5 czerwca 2017 roku w Subfunduszu obowiązuje następująca polityka inwestycyjna:

1. Fundusz lokuje minimum 66% wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe emitowane przez małe i średnie spółki, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują min 50% aktywów w Instrumenty Udziałowe, które emitowane głównie przez małe i średnie spółki.
2. Depozyty bankowe, Instrumenty Dłużne i inne instrumenty finansowe mogą stanowić łącznie maksymalnie 34% wartości Aktywów.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu 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 Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych

I. TABELA GŁÓWNA

ZESTAWIENIE LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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
Akcje	50	52	2,38%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	1 598	1 805	82,76%	3 786	4 097	71,77%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 112	1 148	20,11%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 648	1 857	85,14%	4 898	5 245	91,88%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			7 628		50	52	2,38%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 600	Cypr	8	8	0,37%
GRUPA AZOTY ZAKŁADY AZOTOWE PUŁAWY S.A. (PLZAPUL00057)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40	Polska	6	6	0,28%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPŁOWNI WROCŁAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	90	Polska	7	8	0,37%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10	Polska	5	5	0,23%
EUROTEL S.A. (PLERTEL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	87	Polska	2	2	0,09%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	10	11	0,49%
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	701	Polska	4	4	0,18%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100	Polska	8	8	0,37%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			7 628		50	52	2,38%

TABELA UZUPELNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				13 406	1 598	1 805	82,76%
SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SKARBIEC - MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	4 107	374	401	18,39%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AVIVA INVESTORS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS MAŁYCH SPÓŁEK	1 198	194	195	8,94%
NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NN PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, NN SUBFUNDUSZ ŚREDNICH I MAŁYCH SPÓŁEK	1 775	320	398	18,25%
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	1 757	200	200	9,17%
KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ KBC AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ KBC AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	2 392	228	223	10,22%
IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY KAT.B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	IPOPEMA M-INDEKS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY KAT.B	2 177	282	388	17,79%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany				-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Suma:				13 406	1 598	1 805	82,76%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	2 181	5 709
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	293	445
2) Należności	31	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 805	5 245
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	57	38
III. Aktywa netto (I - II)	2 124	5 671
IV. Kapitał funduszu	1 885	5 661
1) Kapitał wpłacony	20 860	17 407
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 975	-11 746
V. Dochody zatrzymane	30	-337
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-414	-352
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	444	15
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	209	347
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 124	5 671
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	18 944,1480	52 927,2841
Kategoria A	18 944,1480	-
BGZ	-	43 994,2482
BGZ Optima	-	8 933,0359
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (*)	112,13	107,15
Kategoria A	112,13	-
BGZ	-	107,15
BGZ Optima	-	107,15

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	3	8
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	3	8
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	205	249
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	24	52
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	26	45
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	28	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	1
Usługi w zakresie rachunkowości	117	146
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	6	4
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	140	88
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	65	161
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-62	-153
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	291	499
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	429	109
- z tytułu różnic kursowych	-6	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-138	390
- z tytułu różnic kursowych	-9	9
VII. Wynik z operacji (V+VI)	229	346
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	12,09	-
BGZ	-	6,51
BGZ Optima	-	6,75

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		5 671		8 606
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		229		346
a) przychody z lokat netto		-62		-153
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		429		109
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-138		390
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		229		346
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)		-3 776		-3 281
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		3 453		1 722
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-7 229		-5 003
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-3 547		-2 935
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 124		5 671
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		3 178		6 889
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		155 242,8720		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		136 298,7240		-
Saldo zmian		18 944,1480		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 323,8976		15 330,9818
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		52 318,1458		43 873,1583
Saldo zmian		-43 994,2482		-28 542,1765
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 469,6228		1 398,6362
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 402,6587		5 254,9811
Saldo zmian		-8 933,0359		-3 856,3449
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		155 242,8720		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		136 298,7240		-
Saldo zmian		18 944,1480		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		63 339,5065		146 223,9501
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		63 339,5065		102 229,7019
Saldo zmian		-		43 994,2482
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 582,6342		21 353,0516
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 582,6342		12 420,0157
Saldo zmian		-		8 933,0359
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
BGZ		107,15		100,86
BGZ Optima		107,15		100,86
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A				
		112,13		-
BGZ		-		107,15
BGZ Optima		-		107,15
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
		4,65%		-
BGZ		-		6,24%
BGZ Optima		-		6,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
Kategoria A	108,88	2017-11-16	-	-
BGZ	106,98	2017-01-03	97,30	2016-01-22
BGZ Optima	106,98	2017-01-03	97,30	2016-01-22
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	114,25	2017-10-02	-	-
BGZ	113,99	2017-06-28	107,35	2016-12-21
BGZ Optima	113,99	2017-06-28	107,35	2016-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	112,13	2017-12-31	-	-
BGZ	-	-	107,15	2016-12-31
BGZ Optima	-	-	107,15	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
		6,45%		3,61%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,76%	0,75%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	0,82%	0,65%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,85%	0,01%
Usługi w zakresie rachunkowości	3,68%	2,12%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.

18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
22. W przypadku gdy nabywanie jednostek uczestnictwa realizowane jest poprzez przelew środków z rachunku Funduszu to taki przelew środków ujmowany jest w księgach Funduszu jako przelew na subskrypcję. Rozliczenie subskrypcji nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia nabycia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
23. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 7:00.
24. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym braku przepływów gotówki ujęcie w księgach Funduszu nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
25. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym zaksięgowanym przepływem gotówki, ujęcie w księgach Funduszu odkupienia nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 12:00.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku transakcji wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 13.3.1.4. Prospektu Informacyjnego funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
 5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
 8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.
 10. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji.

Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu

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

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395 z późn zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz wprowadził zmiany stosowanych zasad rachunkowości, zmiany dotyczyły zakresu ustalania aktywnego rynku dla dłużnych papierów wartościowych.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	31	19
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	31	19
- należności od TFI	30	19

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	57	38
Z tytułu nabytych aktywów	25	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	27	27
Pozostałe składniki zobowiązań	3	11

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	293	-	445
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	293	-	445
EUR	-	-	66	294
PLN	293	293	151	151

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
EUR	5	24	63	276
PLN	266	266	699	699

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

NOTA-4.III EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	293	445
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	293	445

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływu środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	324	464
Środki na rachunkach bankowych	293	445
Należności	31	19
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	293	445
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	293	445
Środki na rachunkach bankowych	293	445

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back..

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	294
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	369
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	2 181	-	5 709
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	293	-	445
EUR	-	-	66	294
PLN	293	293	151	151
2) Należności	-	31	-	19
PLN	31	31	19	19
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	52	-	-
PLN	52	52	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 805	-	5 245
EUR	-	-	83	369
PLN	1 805	1 805	4 876	4 876
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	57	-	38
PLN	57	57	38	38

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-6	-9	-	9	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	1	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	429	-139	109	390
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	429	-138	109	390

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	30	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	110	87
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	140	88

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	24	52
z tytułu wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania	-	-
Suma:	24	52

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 124	5 671	8 606
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria A	112,13	-	-
BGZ	-	107,15	100,86
BGZ Optima	-	107,15	100,86

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

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

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu:

a) informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności co najmniej przez najbliższe 12 miesięcy. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian:

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

7. Inne informacje

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy TFI BGŻ BNP Paribas S.A. działająca jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Subfunduszu:

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.



BGŻ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco 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 Sujecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku

**SUBFUNDUSZ
LOKATA KAPITAŁU
WARSZAWA, UL. TWARDA 18**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2017**

**WRAZ
ZE SPRAWOZDANIEM NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2017

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Uczestników Subfunduszu Lokata Kapitału

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu Lokata Kapitału (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395), 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, a także statutem Subfunduszu. 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 przepisami Ustawy o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („Ustawa o biegłych rewidentach”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur 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 Subfundusz sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

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

Opinia

Naszym zdaniem załączone roczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 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, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa, i postanowieniami statutu Subfunduszu.

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

Przeprowadzający badanie w imieniu Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (do dnia 18 marca 2018 roku działającej pod firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.) – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dorota Snarska-Kuman
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9667

Warszawa, 26 marca 2018 roku



BGŻ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SUBFUNDUSZU
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 GRUDNIA
2017 ROKU**

**SUBFUNDUSZU LOKATA KAPITAŁU
(do 23 marca 2017 roku działającego pod nazwą
Subfundusz Dynamiczny)
WYDZIELONEGO W RAMACH
BGŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

WPROWADZENIE

Nazwa Subfunduszu

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

Fundusz BGŻ SFIO jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

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

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

Subfundusz został utworzony pod nazwą „Dynamiczny”. Od 24 marca 2017 roku Subfundusz działa pod nazwą Subfundusz Lokata Kapitału. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 15 maja 2014 r.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Od dnia 29 września 2017 roku Fundusz zbywa tylko jedną kategorię jednostek uczestnictwa „A”. Wcześniej Fundusz oferował dwie kategorie jednostek uczestnictwa: kategorię BGŻ oraz kategorię BGŻOptima, które różniły się wysokością opłat manipulacyjnych oraz dostępnością u Dystrybutora.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Od dnia 21 stycznia 2016 roku Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000031121) o kapitale zakładowym w wysokości 9 048 000,00 zł opłaconym w całości, NIP: 526-02-10-808, REGON: 012557199.

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II lok 22. 00-133 Warszawa.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

1. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez aktywną alokację oraz selekcję Aktywów Subfunduszu polegającymi na zmianach proporcji między lokatami Aktywów Subfunduszu w obligacje korporacyjne lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania inwestujących w obligacje korporacyjne a inne instrumenty dłużne. Wskaźnik zysku i ryzyka kwalifikuje Subfundusz do kategorii 2 co oznacza, że nabycie jego jednostek uczestnictwa wiąże się z niskim ryzykiem. Jednak papiery dłużne, stanowiące bezpośrednio i pośrednio do 100% lokat, nie są instrumentami całkowicie pozbawionymi ryzyka.
2. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w kategorii lokat, o których mowa w art. 60 ust. 2 Statutu Funduszu.

Ograniczenia inwestycyjne

Od 5 czerwca 2017 roku w Subfunduszu obowiązuje następująca polityka inwestycyjna

1. Fundusz lokuje co najmniej 50% wartości Aktywów Subfunduszu w: obligacje korporacyjne i inne dłużne papiery komercyjne emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych których polityka inwestycyjna opiera się na inwestowaniu aktywów w obligacje korporacyjne i inne papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa.
2. Fundusz może lokować do 50% wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Dłużne inne niż wymienione w ust. 1, depozyty, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, funduszy inwestycyjnych lub funduszy zagranicznych klasyfikowanych jako fundusze ochrony kapitału lub fundusze dłużne lub posiadających zbliżona politykę inwestycyjną.
3. Fundusz może lokować od 0% do 5% wartości Aktywów Subfunduszu w Instrumenty Udziałowe.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”).

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu 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 Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

I. TABELA GŁÓWNA

ZESTAWIENIE LOKAT	2017-12-31			2016-12-31		
	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
Akcje	1 238	1 241	3,75%	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	15	15	0,05%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	22 292	22 445	67,69%	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	16	0,05%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	8 179	8 227	24,80%	2 490	2 790	87,75%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	31 724	31 944	96,34%	2 490	2 790	87,75%

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			77 740		1 238	1 241	3,75%
WANDALEX S.A. (PLWNDLX00024)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	76 452	Polska	1 111	1 113	3,36%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 288	Polska	127	128	0,39%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			77 740		1 238	1 241	3,75%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany										-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany										-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku										15	15	15	0,05%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-07-28	2,7400% (Zmienny kupon)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	15	15	15	0,05%
Suma:										15	15	15	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								5 994	1 183	1 190	3,59%
Obligacje								5 994	1 183	1 190	3,59%
Nienotowane na aktywnym rynku								2 610	816	821	2,48%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA N1 (PLBOS0000159)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	3,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	503	506	1,53%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 3/2013 (PLECHPS00126)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-06-19	5,3100% (Zmienny kupon)	10 000,00	10	101	101	0,30%
DEKPOL S.A., SERIA D (PLDEKPL00065)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	Polska	2018-10-16	5,7300% (Zmienny kupon)	100,00	1 100	111	112	0,34%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA C (PLECHPS00175)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-03-04	4,9600% (Zmienny kupon)	100,00	1 000	101	102	0,31%
Aktywny rynek regulowany								3 384	367	369	1,11%
BEST S.A., SERIA K1 (PLBEST000127)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BEST S.A.	Polska	2018-04-30	5,5300% (Stały kupon)	100,00	1 904	192	193	0,58%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	30	30	30	0,09%
CAPITAL PARK S.A., SERIA F (PLCPPRK00094)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2018-06-03	6,0300% (Zmienny kupon)	100,00	1 450	145	146	0,44%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								13 548	21 109	21 255	64,10%
Obligacje								13 537	20 009	20 149	60,77%
Aktywny rynek nieregulowany								2 000	201	201	0,61%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ LOKATA KAPITAŁU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A., SERIA AB3 (PLKRK0000424)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2021-06-29	4,8700% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	201	201	0,61%
Nienotowane na aktywnym rynku								11 347	19 621	19 758	59,58%
MARVIPOL S.A., SERIA U (PLMRVPL00164)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2020-11-13	5,1100% (Zmienny kupon)	10 000,00	10	100	101	0,30%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC1120 (PLJWC0000126)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2020-11-16	4,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	201	0,61%
WB ELECTRONICS S.A., SERIA 1/2017 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WB ELECTRONICS S.A.	Polska	2020-11-03	4,5900% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	302	0,91%
MURAPOL S.A., SERIA Z (PLMURPL00174)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	Polska	2020-03-29	6,3800% (Zmienny kupon)	1 000,00	209	209	209	0,63%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-11-30	4,7100% (Zmienny kupon)	10 000,00	10	100	100	0,30%
ATAL S.A., AF (PLATAL000103)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	3,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	202	0,61%
ALIOR BANK S.A., SERIA K (PLALIOR00219)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	4,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	800	807	2,43%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2027-10-29	3,3300% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 700	1 700	1 710	5,17%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00040 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2022-10-07	2,7100% (Zmienny kupon)	100 000,00	15	1 500	1 509	4,55%
KREDYT INKASO S.A., SERIA D1 (PLKRINK00212)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2020-10-26	5,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,30%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R (PLBIG0000453)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2027-12-07	4,1100% (Zmienny kupon)	500 000,00	3	1 500	1 504	4,54%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00079)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-12-15	3,4100% (Zmienny kupon)	1 000,00	185	185	185	0,56%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA E (PLKMDW00080)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2021-06-18	4,9100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	200	0,60%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IDEA BANK S.A., SERIA C (PLIDEAB00054)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	IDEA BANK S.A.	Polska	2025-12-22	5,7100% (Zmienny kupon)	400 000,00	1	400	401	1,21%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA, SERIA WAW0922 (PL0003200025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA	Polska	2022-09-23	6,4500% (Stały kupon)	1 000,00	30	34	34	0,10%
ALIOR BANK S.A., SERIA B (PLMRTMB00026)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2021-04-29	7,6100% (Zmienny kupon)	10 000,00	8	91	90	0,27%
MULTIMEDIA POLSKA S.A., SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	5,0600% (Zmienny kupon)	75 000,00	2	151	152	0,46%
MBANK S.A., SERIA BRE0201223 (PLBRE0005177)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2023-12-20	4,0600% (Zmienny kupon)	100 000,00	15	1 523	1 524	4,60%
ALIOR BANK S.A., SERIA C (PLMRTMB00034)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2022-10-21	5,9100% (Zmienny kupon)	10 000,00	60	617	624	1,88%
ENE A S.A., SERIA ENE0220 (PLENEA000088)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ENE A S.A.	Polska	2020-02-10	2,6600% (Zmienny kupon)	100 000,00	5	502	507	1,53%
RONSON EUROPE N.V., SERIA J (PLRNSER00094)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RONSON EUROPE NV	Holandia	2019-04-19	5,4100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	101	102	0,31%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	6,0600% (Zmienny kupon)	1 000,00	12	10	11	0,03%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA A (PLCFRPT00039)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2021-07-21	4,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	450	458	466	1,41%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	4,9500% (Zmienny kupon)	1 000,00	900	929	940	2,83%
MEDICALGORITHMICS S.A., SERIA A (PLMDCLG00023)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MEDICALGORITHMICS S.A.	Polska	2019-04-21	5,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	105	106	107	0,32%
PCC ROKITA S.A., SERIA DA (PLPCCRK00118)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PCC ROKITA S.A.	Polska	2021-04-27	5,0000% (Stały kupon)	100,00	3 682	370	373	1,12%
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00149)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2019-08-03	5,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	21	211	216	0,65%
LC CORP S.A., SERIA LCC006100521 (PLLCR00082)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LC CORP S.A.	Polska	2021-05-10	5,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	202	203	0,61%
KRUK S.A., SERIA AD1 (PLKRK0000432)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2019-06-09	4,2300% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	101	101	0,30%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARCTIC PAPER S.A., SERIA A (PLARTPR00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCTIC PAPER S.A.	Polska	2021-08-31	4,4600% (Zmienny kupon)	1 000,00	110	112	113	0,34%
KRUK S.A., SERIA AA3 (PLKRK0000440)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2019-08-10	3,0000% (Stały kupon)	4 170,90	50	215	213	0,64%
BENEFIT SYSTEMS S.A., SERIA B (PLBNFTS00042)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BENEFIT SYSTEMS S.A.	Polska	2019-06-30	3,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	50	50	51	0,15%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04-16	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	202	204	0,62%
MCI CAPITAL S.A., SERIA M (PLMCMG00228)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MCI CAPITAL S.A.	Polska	2019-12-20	5,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	75	75	75	0,23%
OEX S.A., SERIA A (PLTELL000056)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	OEX S.A.	Polska	2020-01-17	6,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	33	33	34	0,10%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDE6151121 (PLDMDVL00061)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	3,5600% (Zmienny kupon)	1 000,00	326	329	330	1,00%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PG (PLGHLMC00339)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03-16	6,1100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	101	102	0,31%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA D (PLKMDW00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2020-04-26	5,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,30%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 808 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2019-07-19	2,9500% (Zmienny kupon)	10 000,00	10	100	100	0,30%
GETBACK S.A., SERIA PP1 (PLGTBCK00255)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GETBACK S.A.	Polska	2020-05-10	6,1300% (Zmienny kupon)	100,00	151	15	15	0,05%
MLP GROUP SA (PLMLPGR00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MLP GROUP SA	Polska	2022-05-11	3,0740% (Zmienny kupon)	4 170,90	25	105	105	0,32%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC0520 (PLJWC0000118)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2020-05-29	4,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	100	0,30%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGT062020 (PLGTC0000243)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-06-14	3,7500% (Stały kupon)	4 170,90	160	677	673	2,03%
MCI CAPITAL S.A. (PLMCMG00244)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MCI CAPITAL S.A.	Polska	2020-06-19	5,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	125	125	125	0,38%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Polska	2027-07-29	3,6100% (Zmienny kupon)	100 000,00	18	1 825	1 858	5,60%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ LOKATA KAPITAŁU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., SERIA 816 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Polska	2019-12-06	2,9100% (Zmienny kupon)	10 000,00	55	551	552	1,66%
KRUK S.A., SERIA AE2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,5900% (Stały kupon)	4 170,90	25	105	106	0,32%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2027-08-28	3,3600% (Zmienny kupon)	100 000,00	9	901	911	2,75%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 5 (PLPKOHP00058)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-09-10	2,6900% (Stały kupon)	500 000,00	2	1 000	1 008	3,04%
Aktywny rynek regulowany								190	187	190	0,58%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	60	58	59	0,18%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	75	75	76	0,23%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	55	54	55	0,17%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								11	1 100	1 106	3,33%
Nienotowane na aktywnym rynku								11	1 100	1 106	3,33%
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., SERIA VWBS00160300	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2020-10-26	2,8300% (Zmienny kupon)	100 000,00	10	1 000	1 005	3,03%
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A., EMISJA Z DNIA 2017.04.12	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN BANK POLSKA S.A.	Polska	2019-04-12	2,8300% (Zmienny kupon)	100 000,00	1	100	101	0,30%
Suma:								19 542	22 292	22 445	67,69%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ LOKATA KAPITAŁU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						400 000	-	16	0,05%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						400 000	-	16	0,05%
Forward EUR/PLN, 2018.01.09 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	Polska	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2131000000 PLN	400 000	-	16	0,05%
Suma:						400 000	-	16	0,05%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				58 218	8 179	8 227	24,80%
UNIFUNDUSZE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIWIBID PLUS (PLUITFI00084)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIFUNDUSZE SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIWIBID PLUS	638	1 100	1 111	3,35%
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNILOKATA (PLUITFI00282)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNILOKATA	8 386	1 001	1 009	3,04%
KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, KBC SUBFUNDUSZ PIENIEŻNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, KBC SUBFUNDUSZ PIENIEŻNY	4 334	808	823	2,48%
UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIAKTYWNY PIENIEŻNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIFUNDUSZE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ UNIAKTYWNY PIENIEŻNY	29 006	3 100	3 110	9,38%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ LOKATA KAPITAŁU

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KBC OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIO (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	KBC OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FIO	14 669	2 000	2 001	6,03%
QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁY	1 185	170	173	0,52%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany				-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany				-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-	-
Suma:				58 218	8 179	8 227	24,80%

II. BILANS

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	33 158	3 180
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 021	133
2) Należności	193	257
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 001	-
- dłużne papiery wartościowe	760	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 943	2 790
- dłużne papiery wartościowe	21 685	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	410	185
III. Aktywa netto (I - II)	32 748	2 995
IV. Kapitał funduszu	32 292	2 987
1) Kapitał wpłacony	59 336	9 512
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-27 044	-6 525
V. Dochody zatrzymane	399	-292
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-223	-289
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	622	-3
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	57	300
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	32 748	2 995
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	281 634,8970	28 335,5923
Kategoria A	281 634,8970	-
BGZ	-	23 653,3975
BGZ Optima	-	4 682,1948
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (*)	116,28	105,69
Kategoria A	116,28	-
BGZ	-	105,69
BGZ Optima	-	105,69

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	221	2
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	221	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	320	221
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	87	30
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	29	44
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	29	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	1
Usługi w zakresie rachunkowości	121	145
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	48	-
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	165	94
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	155	127
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	66	-125
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	382	371
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	625	37
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-243	334
- z tytułu różnic kursowych	-11	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	448	246
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	1,59	-
BGZ	-	8,90
BGZ Optima	-	7,66

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 995		3 596
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		448		246
a) przychody z lokat netto		66		-125
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		625		37
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-243		334
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		448		246
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)		29 305		-847
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		49 824		520
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-20 519		-1 367
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		29 753		-601
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		32 748		2 995
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		9 696		3 556
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		373 877,9230		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		92 243,0260		-
Saldo zmian		281 634,8970		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		133 941,5134		3 525,3424
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		157 594,9109		11 442,3290
Saldo zmian		-23 653,3975		-7 916,9866
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 455,2224		1 798,4475
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 137,4172		2 323,1247
Saldo zmian		-4 682,1948		-524,6772
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Kategoria A				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		373 877,9230		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		92 243,0260		-
Saldo zmian		281 634,8970		-
BGZ				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		160 581,1451		79 353,5449
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		160 581,1451		55 700,1474
Saldo zmian		-		23 653,3975
BGZ Optima				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		9 473,7941		13 375,2453
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		9 473,7941		8 693,0505
Saldo zmian		-		4 682,1948
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
BGZ		-		97,77
BGZ Optima		-		97,76
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A		116,28		-
BGZ		-		105,69
BGZ Optima		-		105,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		10,02%		-
BGZ		-		8,10%
BGZ Optima		-		8,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		115,62	2017-09-29	-
BGZ		105,78	2017-01-02	91,69
BGZ Optima		105,78	2017-01-02	91,68
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A		116,28	2017-12-31	-
BGZ		116,15	2017-03-03	105,71
BGZ Optima		116,15	2017-03-03	105,71
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A		116,28	2017-12-31	-
BGZ		-	-	105,69
BGZ Optima		-	-	105,69
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		3,30%		6,59%

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ LOKATA KAPITAŁU

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,90%	0,89%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	0,30%	1,31%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,30%	0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości	1,25%	4,32%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr. 1 – Polityka Rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po godzinie 7:00 przez Księgowość Subfunduszu lub Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w następnym Dniu Wyceny.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe.

18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej).
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
20. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
21. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
22. W przypadku gdy nabywanie jednostek uczestnictwa realizowane jest poprzez przelew środków z rachunku Funduszu to taki przelew środków ujmowany jest w księgach Funduszu jako przelew na subskrypcję. Rozliczenie subskrypcji nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia nabycia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
23. W przypadku zamiany jednego typu jednostek uczestnictwa na inny w ramach portfela jednego subfunduszu transakcja zostaje ujęta w księgach w momencie otrzymania potwierdzenia zamiany jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 7:00.
24. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym braku przepływów gotówki ujęcie w księgach Funduszu nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w dniu, za który będzie dokonywana wycena do godziny 24:00.
25. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa znajdujących się w portfelu Funduszu i jednoczesnym zaksięgowanym przepływem gotówki, ujęcie w księgach Funduszu odkupienia nastąpi w momencie otrzymania potwierdzenia odkupienia jednostek uczestnictwa w bieżącym dniu wyceny do godziny 12:00.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 3.3. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - 3.4. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
 - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku transakcji wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 3.5. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 3.6. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na

Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 11.3.1.4. Prospektu Informacyjnego funduszu BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.
10. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji.

Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji subfunduszu

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

Dzień wyceny

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

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2018 poz. 395) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz wprowadził zmiany stosowanych zasad rachunkowości, zmiany dotyczyły zakresu ustalania aktywnego rynku dla dłużnych papierów wartościowych.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	193	257
Z tytułu zbytych lokat	154	231
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	39	26
- należności od towarzystwa	38	26

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	410	185
Z tytułu nabytych aktywów	52	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	185	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	118	150
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	52	25
Pozostałe składniki zobowiązań	3	10

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 021	-	133
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	1 021	-	133
EUR	140	582	-	-
PLN	439	439	133	133

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	-	-	-
EUR	115	487	-	-
PLN	1 232	1 232	227	227

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

NOTA-4.III EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 021	133
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	223	-
Dłużne papiery wartościowe	223	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 407	-
Dłużne papiery wartościowe	2 407	-
Suma:	3 651	-

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	537	-
Dłużne papiery wartościowe	537	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	19 293	-
Dłużne papiery wartościowe	19 278	-
Listy zastawne	15	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	19 830	-

**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

***) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	23 690	390
Środki na rachunkach bankowych	1 021	133
Należności	193	257
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	760	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 716	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	133
RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.	-	133
Środki na rachunkach bankowych	-	133
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	1 695	-
Środki na rachunkach bankowych	582	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 113	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (*****)	-	-

*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2018.01.09 (-)	Krótką	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	16	-	2018-01-09	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2131000000 PLN	2018-01-09	2018-01-09
Suma:					-				

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	33 158	-	3 180
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 021	-	133
EUR	140	582	-	-
PLN	439	439	133	133
2) Należności	-	193	-	257
PLN	193	193	257	257
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	257	257
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 001	-	-
PLN	2 001	2 001	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	760	-	-
PLN	760	760	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	29 943	-	2 790
EUR	267	1 113	-	-
PLN	28 830	28 830	2 790	2 790
- dłużne papiery wartościowe	-	21 685	-	-
EUR	263	1 097	-	-
PLN	20 588	20 588	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	410	-	185
PLN	410	410	185	185

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-11	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	4	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	624	-247	37	334
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	625	-243	37	334

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	47	4
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	118	89
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-
Suma:	165	94

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	87	30
z tytułu wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania	-	-
Suma:	87	30

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	32 748	2 995	3 596
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	116,28	-	-
BGZ	-	105,69	97,77
BGZ Optima	-	105,69	97,76

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:

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

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

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

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu:

a) informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

b) informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

5. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności co najmniej przez najbliższe 12 miesięcy. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian:

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

7. Inne informacje

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy TFI BGŻ BNP Paribas S.A. działająca jako ZAFI (podmiot zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym) prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Subfunduszu:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

od 2017-01-01 do 2017-12-31	
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

od 2017-01-01 do 2017-12-31	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	2	100	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-



BGŻ BNP PARIBAS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

BGŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ LOKATA KAPITAŁU

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

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

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

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujęcki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 20 marca 2018 roku



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI BGŻ SFIO ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA ROK 2017

WSTĘP

BGŻ Specjalistyczny Fundusze Inwestycyjny Otwarty z siedzibą przy ul. Twardej 18, 00-105 Warszawa, jest wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, pod numerem RFi 970, REGON 147231085; NIP 1070029883.

Fundusz jest funduszem parasolowym z wydzielonymi w jego ramach subfunduszami:

1. Subfundusz Konserwatywny
2. Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów (do dnia 23 marca 2017 r. – „Systematycznego Oszczędzania”)
3. Subfundusz Małych i Średnich Spółek (do dnia 23 marca 2017 – „Multistrategia”)
4. Subfundusz Lokata Kapitału (do dnia 23 marca 2017 – „Dynamiczny”)

W ubiegłych latach Fundusz nie miał obowiązku sporządzania tego rodzaju sprawozdania. Obowiązek jego sporządzenia powstał w związku ze zmianą w przepisach prawa, która spowodowała zaklasyfikowanie tego funduszu do grupy funduszy określanej przez przepisy prawa jako „alternatywne fundusze inwestycyjne”.

1) ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ BGŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM 2017, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO;

Rok 2017 obfitował dla BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz” lub „BGŻ SFIO”) w zdarzenia prawne i operacyjne.

W dniu 19 lipca 2017 roku BGŻ SFIO zmienił adres siedziby i z ulicy Bielańskiej 12 w Warszawie na ulicę Twardą 18.

Do dnia 28 września 2017 roku Fundusz oferował dwie kategorie jednostek uczestnictwa:

- a) kategorię BGŻ oraz
- b) kategorię BGŻOptima,

Od dnia 29 września 2017 roku Fundusz zbywa tylko jedną kategorię jednostek uczestnictwa „A”. Kategorie różniły się jedynie opłatą za nabycie pobieraną przez dystrybutora oraz tym, że



każda z nich była zbywana w innym kanale dystrybucji. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A. („Towarzystwo”) zdecydowało, że takie rozróżnienie nie jest spójne z kategoriami wydzielonymi w pozostałych funduszach zarządzanych przez Towarzystwo i w przyszłości może powodować utrudnienia w konwertowaniu jednostek uczestnictwa pomiędzy BGŻ SFIO a pozostałymi funduszami zarządzanymi przez Towarzystwo. W dniu 29 września 2017 roku nastąpiła zmiana nazwy jednostek uczestnictwa kategorii „BGŻ” na jednostki uczestnictwa kategorii „A” oraz połączenie jednostek uczestnictwa kategorii „BGŻOptima” z kategorią „A”. Połączenie kategorii „BGŻOptima” z kategorią „A” odbyło się w taki sposób, że posiadaczom jednostek uczestnictwa kategorii „BGŻOptima” zostały przydzielone jednostki uczestnictwa kategorii „A” po cenie obliczonej na dzień 28 września 2017 roku. Wszystkie zlecenia złożone w Funduszu do dnia 28 września 2017 roku zostały zrealizowane jako nabycia/odkupienia/zamiany jednostek uczestnictwa kategorii „A”. Operacja połączenia kategorii jednostek uczestnictwa „BGŻOptima” z kategorią „A” nie wpłynęła na wartość inwestycji uczestników w Funduszu ani na zakres obsługi, nie spowodowała też żadnych dodatkowych kosztów po stronie uczestników.

Razem ze zmianą nazwy kategorii jednostek uczestnictwa na kategorię „A” odbyła się aktualizacja systemu komputerowego w którym prowadzone są rejestry uczestników. Aktualizacja spowodowała:

- a) zmianę numerów wszystkich rejestrów prowadzonych dla uczestników BGŻ SFIO. Nowe numery obowiązują od dnia 02.10.2017 roku. Na początku października 2017 roku uczestnicy BGŻ SFIO otrzymali potwierdzenia stanu swoich rejestrów zawierające nowe numery rejestrów oraz informację o liczbie posiadanych na nich jednostek uczestnictwa kategorii „A”,
- b) aktualizację danych teleadresowych uczestników, zgodnie z ostatnią informacją o tych danych jaką podali uczestnicy któremukolwiek z funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.

W 2017 roku zmieniło się otoczenie prawne Funduszu.

Na polskie instytucje finansowe nałożony został obowiązek uzyskania od swoich klientów oświadczenia o statusie rezydencji podatkowej (dalej „oświadczenie o statusie CRS*”), zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (dalej „Ustawa CRS”). Obowiązek ten dotyczy osób, które stały się uczestnikami Funduszu po dniu 01.01.2016 roku. W związku z tym Fundusz zebrał od swoich uczestników oświadczenia o statusie CRS i wdrożył wymagane prawem raportowanie statusu rezydencji podatkowej uczestników do Krajowej Administracji Skarbowej.

Ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2017 r. poz. 1089) zakwalifikowała BGŻ SFIO do jednostek zainteresowania publicznego. Ta klasyfikacja oznaczała dla Towarzystwa zarządzającego Funduszem między innymi obowiązek powołania Komitetu Audytu w celu:

- a) monitorowania procesów sprawozdawczości finansowej w Funduszu,



- b) monitorowania skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdań finansowych Funduszu;
- d) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdań finansowych

W dniu 10 października 2017 Rada Nadzorcza Towarzystwa uchwaliła Regulamin Komitetu Audytu oraz wybrała ze swego grona członków Komitetu Audytu. W jego skład weszło trzech członków w tym dwóch niezależnych członków Rady Nadzorczej:

- p. Andrzej Rzońca – Przewodniczący Komitetu Audytu oraz niezależny członek Rady Nadzorczej
- p. Jean-Charles Aranda
- p. Ewa Kostkiewicz – niezależny członek Rady

2) PRZEWIDYWANY ROZWÓJ BGŻ SFIO;

W roku 2017 zostały zmienione polityki inwestycyjne i nazwy trzech z czterech Subfunduszy działających w ramach Funduszu, w najbliższym czasie Fundusz będzie lokował aktywa Subfunduszy zgodnie z obecnie obowiązującą polityką inwestycyjną. Głównym celem Funduszu w lokowaniu aktywów Subfunduszy pozostanie wzrost wartości aktywów Subfunduszy poprzez wzrost wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego poszczególnych Subfunduszy.

3) WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU;

Fundusz nie prowadzi ani nie uczestniczy w badaniach.

4) AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA;

Przegląd działań inwestycyjnych podjętych przez BGŻ SFIO w 2017 roku

W dniu **24 marca 2017**: BGŻ SFIO zmienił nazwy trzech Subfunduszy i ogłosił dla tych Subfunduszy nowe polityki inwestycyjne, które weszły w życie po trzech miesiącach od ogłoszenia - w dniu 5 czerwca 2017 roku.

Subfundusz Multistrategia zmienił nazwę na Subfundusz Małych i Średnich Spółek. Nowa strategia inwestycyjna tego Subfunduszu, realizowana przez większą część roku 2017 zgodnie ze zmienioną polityką inwestycyjną, zakładała inwestowanie większości aktywów w instrumenty finansowe z ekspozycją na sektor akcji emitowanych przez małe i średnie spółki, w tym przede wszystkim akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Subfundusz Systematycznego Oszczędzania zmienił nazwę na Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów. Nowa strategia inwestycyjna tego Subfunduszu zakłada otwieranie ekspozycji na pięć najbardziej perspektywicznych głównych klas aktywów na rynkach zagranicznych, z czego co najmniej dwie z tych klas aktywów reprezentowane są przez papiery dłużne. Subfundusz nie koncentruje się na selekcji poszczególnych papierów wartościowych, lecz inwestuje głównie w



jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, instytucji wspólnego inwestowania lub innego typu instrumenty finansowe odzwierciedlające zmiany cen głównych klas aktywów.

Subfundusz Dynamiczny zmienił nazwę na Subfundusz Lokata Kapitału. Zgodnie ze zmienioną polityką inwestycyjną, portfel tego Subfunduszu zdominowały dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa.

Niezmienna pozostała polityka inwestycyjna Subfunduszu Konserwatywnego. Realizacja tej polityki, w roku 2017 podobnie jak to miało miejsce w latach ubiegłych odbywała się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa wyselekcjonowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez krajowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w tym głównie funduszy klasyfikowanych jako fundusze pieniężne lub fundusze obligacji. Korzystając ze sprzyjającej koniunktury na giełdach, w drugiej połowie ubiegłego roku systematycznie realizowane były zyski z niewielkiej ekspozycji (około 5% aktywów) na fundusze akcyjne, która znajdowała się w portfelu na początku roku.

Przegląd wyników BGŻ SFIO osiągniętych w 2017 roku

Okres objęty sprawozdaniem był wyjątkowo przychylny dla inwestorów. Światowe gospodarki doświadczały systematycznej poprawy. Był to też pierwszy taki rok od kryzysu lat 2008-2009, kiedy ta poprawa miała zsynchronizowany charakter. Takie otoczenie makroekonomiczne sprzyjało wzrostom zysków spółek i lepszym nastrojom na giełdach, co z kolei przekładało się na wzrosty cen akcji niemal we wszystkich zakątkach globu. Miniony rok odznaczał się także wyjątkowo niską zmiennością cen akcji – w zasadzie w całym 2017 nie odnotowano większej korekty kursów indeksów. Główny indeks akcji amerykańskich S&P 500 wzrósł o 19,4%, natomiast główny indeks akcji europejskich Euro Stoxx 50 zwyżkował o 6,5%. Wyraźna poprawa gospodarki i wzrosty cen akcji nie ominęły także Polski i warszawskiego parkietu, którego główny indeks WIG wzrósł o 23,2%. Ponieważ jednak popyt na polskie akcje generowali głównie inwestorzy zagraniczni, to zwyżkowała relatywnie niewielka liczebnie grupa największych spółek. Indeks reprezentujący emitentów o małej kapitalizacji sWIG80 zanotował jedynie symboliczny wzrost o 2,4%.

Mimo korzystnej w skali globalnej sytuacji gospodarczej, wpływającej na poprawę sytuacji na rynku pracy oraz wciąż relatywnie luźnej polityki pieniężnej głównych banków centralnych, w całym 2017 roku nie odnotowano jakichkolwiek przesłanek wskazujących na wzrastającą presję inflacyjną. To z kolei przełożyło się na dobrą koniunkturę na rynkach obligacji. Indeks obligacji amerykańskich (Bloomberg Barclays US Agg TR) zyskał w minionym roku 3,5%, indeks obligacji europejskich (Bloomberg Barclays Euro Agg TR) zwyżkował o 0,7%, a wartość indeksu polskich obligacji (TBSP.Index) urosła o 4,8%.

W okresie objętym sprawozdaniem wzrosła wartość jednostek wszystkich subfunduszy BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Jednostka Subfunduszu Konserwatywnego zanotowała wzrost o 3,0%, Subfundusz Małych i Średnich Spółek wzrósł o 4,6%, Subfundusz Lokata Kapitału o 10,0%, a Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów zyskał



11,6%. Ponieważ w trakcie roku w przypadku trzech subfunduszy (Zdywersyfikowanych Aktywów, Małych i Średnich Spółek, Lokata Kapitału) nastąpiła zmiana polityk inwestycyjnych, to uzyskane w ciągu całego okresu stopy zwrotu nie są w pełni reprezentatywne dla nowego sposobu zarządzania. Zmiana struktury portfela odzwierciedlająca nowe strategie dokonywana była stopniowo na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2017 roku.

Przegląd portfela BGŻ SFIO

Na koniec okresu objętego sprawozdaniem portfele wszystkich subfunduszy BGŻ SFIO odzwierciedlały zasady przypisanych im polityk inwestycyjnych.

Portfel Subfunduszu Konserwatywnego składał się w przeważającej części z inwestycji w jednostki funduszy inwestycyjnych inwestujących w dłużne papiery wartościowe. Jednostki funduszy akcyjnych zajmowały znacznie mniej niż 1% wartości aktywów subfunduszu, jako że zyski z ekspozycji na rynek akcji były systematycznie realizowane w drugiej połowie 2017 roku.

Dominującą pozycją w portfelu Subfunduszu Lokata Kapitału były papiery dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa. Około 25% aktywów ulokowane zostało w jednostkach wyselekcjonowanych funduszy o polityce inwestycyjnej zbliżonej do polityki subfunduszu Lokata Kapitału. Mniej niż 4% aktywów ulokowano w papierach udziałowych, których ryzyko inwestycyjne, z racji trwających wezwań, nie odbiegało znacząco od ryzyka obligacji korporacyjnych, natomiast oczekiwane stopy zwrotu z tych inwestycji były zasadniczo wyższe.

Na koniec 2017 roku około 60% aktywów Subfunduszu Zdywersyfikowanych Aktywów ulokowane było w instrumenty typu ETF odzwierciedlające indeksy rynków akcji trzech największych obszarów geograficznych: USA, strefy euro i rynków wschodzących (były to odpowiednio indeksy S&P 500, Euro Stoxx 50 i MSCI Emerging Markets). Subfundusz posiadał również ekspozycję na obligacje skarbowe państw strefy euro oraz denominowane w dolarze amerykańskim obligacje skarbowe państw zaliczanych do rynków wschodzących. Część portfela stanowiły instrumenty limitujące ryzyko walutowe Subfunduszu.

Ponad 80% aktywów Subfunduszy Małych i Średnich Spółek stanowiły jednostki uczestnictwa wyselekcjonowanych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez krajowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych i dedykowane temu segmentowi rynku akcji. Mniej niż 3% aktywów ulokowanych było bezpośrednio w akcje spółek tego typu. Intencją Towarzystwa na najbliższą przyszłość jest zwiększenie udziału inwestycji bezpośrednich kosztem ekspozycji uzyskiwanej przez inwestowanie w jednostki zewnętrznych funduszy.

Uprzejmie zachęcamy do zapoznania się z dostępnymi w sprawozdaniu szczegółowymi informacjami dotyczącymi składu portfeli inwestycyjnych poszczególnych subfunduszy na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Fundusz lokując aktywa poszczególnych Subfunduszy działa zgodnie ze strategią inwestycyjną przygotowaną dla każdego z nich. Strategia obejmuje zarówno kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych jak też określa limity inwestycyjne w dziedzinie różnych rodzajów ryzyk na jakie są narażone aktywa



Subfunduszy w wyniku działalności inwestycyjnej. W związku z powyższym przewidywana sytuacja finansowa poszczególnych Subfunduszy będzie adekwatna do działań inwestycyjnych wynikających ze strategii inwestycyjnej określonej dla każdego z Subfunduszy.

Istotne zmiany Informacji dla Klientów Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego BGŻ SFIO które nie zostały jeszcze uwzględnione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2017.

W dniu 22 grudnia 2017 roku Fundusz wprowadził zmiany w zakresie strategii inwestycyjnych Subfunduszu Małych i Średnich Spółek”, których efekt zaczął być widoczny po pewnym czasie więc nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2017. Zmiana strategii inwestycyjnej polega na obniżeniu kwoty inwestycji w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania i jednostki uczestnictwa innych funduszy, w celu zwiększenia udziału bezpośrednich inwestycji Subfunduszu Małych i Średnich Spółek w akcje spółek. W perspektywie roku takie inwestycje bezpośrednio stanowić będą ponad 50% aktywów całego Subfunduszu.

5) POSIADANE PRZEZ BGŻ SFIO ODDZIAŁY (ZAKŁADY);

Prawo nie umożliwia Funduszowi tworzenia oddziałów na terenie Polski.

Fundusz nie posiada oddziałów zagranicznych. Fundusz w żadnej formie nie prowadzi sprzedaży jednostek uczestnictwa poza granicami Polski.

6) INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ FUNDUSZ INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONAY JEST FUNDUSZ:

Poniżej zostały zamieszczone informacje na temat instrumentów finansowych w które Fundusz inwestuje aktywa poszczególnych Subfunduszy w zakresie ryzyk na jakie narażone są aktywa Subfunduszy:

BGŻ SFIO Subfundusz Konserwatywny

Przedmiotem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa innych funduszy podlegające regularnym wycenom oraz instrumenty finansowe, dla których przyjęty model wyceny uwzględnia zmianę ich wartości w czasie, w związku z czym inwestorzy muszą się liczyć z faktem, iż wartość ich inwestycji może ulec zmianie. Ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu takiego zobowiązania, jest ograniczane poprzez analizę sytuacji finansowej emitenta poprzedzającą zakup instrumentów finansowych. Przedmiotem inwestycji są papiery wartościowe tylko tych emitentów, którzy posiadają wystarczająco wysoką wiarygodność kredytową. Ryzyko płynności oraz zakłóceń przepływów środków pieniężnych jest niwelowane poprzez posiadanie w Towarzystwie odpowiednich procedur oraz bieżące monitorowanie sytuacji płynnościowej Subfunduszu. Ponadto na kontach Subfunduszu



utrzymywana jest poduszka płynnościowa, pozwalająca na bezzwłoczną obsługę jego zobowiązań.

BGŻ SFIO Lokata Kapitału

Przedmiotem lokat Subfunduszu są instrumenty finansowe podlegające regularnym wahaniom cen rynkowych lub przyjęty model ich wyceny uwzględnia zmianę ich wartości w czasie, w związku z czym inwestorzy muszą się liczyć z faktem, iż wartość ich inwestycji może ulec zmianie. Ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu takiego zobowiązania, jest ograniczane poprzez analizę sytuacji finansowej emitenta poprzedzającą zakup instrumentów finansowych do Subfunduszu. Przedmiotem inwestycji są papiery wartościowe tylko tych emitentów, którzy posiadają wystarczająco wysoką wiarygodność kredytową. Ryzyko płynności oraz zakłóceń przepływów środków pieniężnych jest niwelowane poprzez posiadanie w Towarzystwie odpowiednich procedur oraz bieżące monitorowanie sytuacji płynnościowej Subfunduszu. Ponadto na kontach Subfunduszu utrzymywana jest poduszka płynnościowa, pozwalająca na bezzwłoczną obsługę jego zobowiązań.

BGŻ SFIO Subfundusz Małych i Średnich Spółek

Przedmiotem lokat Subfunduszu są jednostki uczestnictwa innych funduszy podlegające regularnym wycenom oraz instrumenty finansowe, które podlegające regularnym wahaniom cen rynkowych w związku z czym inwestorzy muszą się liczyć z faktem, iż wartość ich inwestycji może ulec zmianie. Ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu takiego zobowiązania, na poziomie posiadanych przez Subfundusz instrumentów finansowych jest bardzo niskie. Ryzyko płynności oraz zakłóceń przepływów środków pieniężnych jest niwelowane poprzez posiadanie w Towarzystwie odpowiednich procedur oraz bieżące monitorowanie sytuacji płynnościowej Subfunduszu. Ponadto na kontach Subfunduszu utrzymywana jest poduszka płynnościowa, pozwalająca na bezzwłoczną obsługę jego zobowiązań. Subfundusz na poziomie posiadanych instrumentów finansowych nie jest narażony na ryzyko walutowe.

BGŻ SFIO Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów

Przedmiotem lokat Subfunduszu są tytuły uczestnictwa innych funduszy, które są regularnie wyceniane w związku z czym inwestorzy muszą się liczyć z faktem, iż wartość ich inwestycji może ulec zmianie. Ryzyko kredytowe w Subfunduszu występuje pod postacią ryzyka kontrahenta, rozumianego jako ryzyko niewykonania zobowiązania przez kontrahenta związane z zawieraniem transakcjami na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych służących zabezpieczeniu ryzyka walutowego. Ryzyko to jest na bieżąco monitorowane oraz niwelowane poprzez zawieranie transakcji z bankami o uznanej renomie i stabilnej sytuacji finansowej. Ryzyko płynności oraz zakłóceń przepływów środków pieniężnych jest niwelowane poprzez posiadanie w Towarzystwie odpowiednich procedur oraz bieżące monitorowanie



sytuacji płynnościowej Subfunduszu. Ponadto na kontach Subfunduszu utrzymywana jest poduszka płynnościowa, pozwalająca na bezzwłoczną obsługę jego zobowiązań. Fundusz w imieniu Subfunduszu zawiera transakcje FX Swap służące zabezpieczeniu ryzyka kursowego. Wartość instrumentów pochodnych jest codziennie rozliczana z bankiem kontrahentem za pomocą depozytów zabezpieczających.

Opis głównych rodzajów ryzyka i inwestycji lub niepewności ekonomicznych, z jakimi może się zetknąć BGŻ SFIO

1. Każdy z Subfunduszy BGŻ SFIO narażony jest na ryzyka związane z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, w tym:

- 1.1. Ryzyko inflacji - ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Jednostki Uczestnictwa.
- 1.2. Ryzyko rynkowe - ryzyko utraty wartości aktywów będące efektem wrażliwości na zmienność parametrów rynkowych (cen rynkowych) w zależności od ogólnej sytuacji na rynku czyli od stanu koniunktury rynkowej
- 1.3. Ryzyko kredytowe - ryzyko poniesienia straty na skutek niewywiązania się z zobowiązań przez dłużnika lub kontrahenta
- 1.4. Ryzyko walutowe - wahania kursów walutowych mogą przekładać się na wartość wyrażonych w złotych cen instrumentów finansowych co prowadzi do wahań wartości Jednostek Uczestnictwa
- 1.5. Ryzyko płynności Subfunduszu - ryzyko polegające na niezdolności do wywiązania się z zobowiązań (w tym wypłaty środków na umorzenie jednostek uczestnictwa) bez konieczności poniesienia straty z tytułu wymuszonej sprzedaży posiadanych aktywów
- 1.6. Ryzyko płynności lokat - ryzyko braku możliwości sprzedaży lub zakupu instrumentów finansowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych
- 1.7. Ryzyko koncentracji - ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której aktywa Funduszu będą skoncentrowane na określonym rynku, określonym segmencie rynku lub określonym sektorze
- 1.8. Ryzyko obrotu instrumentami pochodnymi - Z obrotem instrumentami pochodnymi, w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, związane są następujące ryzyka:
 - ryzyko rynkowe polegające na zmianach cen instrumentów pochodnych, w wyniku zmiany cen instrumentów bazowych,
 - ryzyko płynności instrumentów finansowych polegające na braku możliwości zbycia instrumentów pochodnych w krótkim czasie bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość Jednostek Uczestnictwa,
 - ryzyko bazy polegające na tym, że zmiany wartości instrumentów pochodnych nie będą ściśle odzwierciedlały zmian wartości instrumentów bazowych,
 - ryzyko dźwigni finansowej polegające na tym, że relatywnie niewielka zmiana ceny instrumentu bazowego wpływa na większą zmianę wartości depozytu zabezpieczającego wniesionego celem zawarcia transakcji; istnieje w związku z tym



możliwość poniesienia przez Subfundusze straty przekraczającej wartość depozytu zabezpieczającego,

- ryzyko kontrahenta, które dotyczy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i polega na możliwości niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko wyceny związane z możliwością zastosowania nieprawidłowego modelu wyceny.

Zważywszy na charakter działań inwestycyjnych podejmowanych przez Subfundusz Małych i Średnich Spółek szczególnie istotne spośród wyżej wymienionych ryzyk są ryzyko rynkowe, ryzyko koncentracji oraz ryzyko płynności lokat.

Dla Subfunduszu Zdywersyfikowanych Aktywów w głównej mierze mogą okazać się istotne ryzyko rynkowe, ryzyko koncentracji oraz ryzyko obrotu instrumentami pochodnymi (z zastrzeżeniem, że instrumenty pochodne są stosowane tylko w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego).

Uczestnicy Subfunduszu Lokata Kapitału muszą się szczególnie liczyć z ryzykiem rynkowym, ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności Subfunduszu, ryzykiem płynności lokat oraz ryzykiem obrotu instrumentami pochodnymi.

Z kolei Subfundusz Konserwatywny jest przede wszystkim narażony na ryzyko rynkowe, ryzyko koncentracji oraz ryzyko kredytowe.

Do głównych czynników ryzyka, na które narażony jest cały Fundusz BGŻ SFIO należą:

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Fundusz prowadzi działalność, w tym:
 - 2.1. Ryzyko makroekonomiczne – zmiany poszczególnych parametrów makroekonomicznych mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność poszczególnych instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Niekorzystne zmiany otoczenia makroekonomicznego mogą prowadzić do spadku wartości Certyfikatu Inwestycyjnego Funduszu.
 - 2.2. Ryzyko zmian otoczenia prawnego Funduszu - niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych mogą negatywnie wpływać na sposób funkcjonowania Funduszu oraz na charakterystykę instrumentów finansowych.
3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu, w tym:
 - 3.1. Ryzyko operacyjne - ryzyko poniesienia straty będące skutkiem zawodności procesów wewnętrznych, ludzi, systemów technicznych a także zagrożeń zewnętrznych.
 - 3.2. Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry i zakłóceniami w ciągłości biznesowej Towarzystwa - w przypadku zmian na kluczowych stanowiskach w Towarzystwie mogą wystąpić trudności z pozyskaniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników na te stanowiska. Może to w konsekwencji prowadzić do obniżenia efektywności zarządzania aktywami Funduszu oraz zakłóceń w



ciągłości biznesowej Towarzystwa. Czynniki te mogą negatywnie wpłynąć na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy.

4. Czynniki ryzyka związane z uczestnictwem w Funduszu, w tym:

4.1. Ryzyko nieosiągnięcia przez Uczestnika oczekiwanej stopy zwrotu - niemożność przewidzenia przyszłych zmian wartości aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu nie pozwala na przewidzenie przyszłej wartości Jednostek Uczestnictwa a tym samym stopy zwrotu uzyskanej z inwestycji.

4.2. Zmiana polityki inwestycyjnej subfunduszu - ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu określa Ustawa oraz Statut Funduszu. Ustawa może podlegać zmianom. Towarzystwo może w każdym czasie dokonać zmiany Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Subfundusz. Zmiany wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od ogłoszenia więc Uczestnicy są odpowiednio wcześniej poinformowani o zmianach.

7) INFORMACJA O POSIADANYCH PRZEZ FUNDUSZ INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: PRZYJĘTYCH CELÓW I METOD ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKЦИИ, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ;

W Towarzystwie zarządzającym Funduszem przyjęta została Polityka Zarządzania Ryzykiem, która określa procesy, metody i procedury umożliwiające identyfikację, pomiar, ograniczanie i zarządzanie ryzykiem występującym w subfunduszach. Fundusz w imieniu Subfunduszy zawiera transakcje FX Swap służące zabezpieczeniu ryzyka kursowego. Wartość instrumentów pochodnych jest codziennie rozliczana z bankiem kontrahentem za pomocą depozytów zabezpieczających.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Skorulski

Prezes Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Rafał Lerski

Członek Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Warszawa, dnia 30 marca 2018 roku



Opis istotnych zmian wprowadzonych w okresie od 01.01.2017 do 31.12.2017 r.

Do

Informacji dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego BGŻ Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (skrótowa nazwa BGŻ SFIO)

Pierwszy dokument Informacji dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego BGŻ SFIO powstał w dniu **28 listopada 2016 roku** w związku z wejściem w życie zmian Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tj. z dnia 8 grudnia 2017 r. Dz.U. z 2018 r. poz. 56).

Od tego czasu w dokumencie wprowadzono następujące zmiany:

Data wprowadzenia zmiany	Zakres zmiany
24 marca 2017 r.	W § 1 zmieniono nazwy trzech Subfunduszy: - Subfundusz Zdywersyfikowanych Aktywów do dnia 23.03.2017 roku działał pod nazwą Systematycznego Oszczędzania - Subfundusz Małych i Średnich Spółek do dnia 23.03.2017 roku działał pod nazwą Multistrategia - Subfundusz Lokata Kapitału do dnia 23.03.2017 roku działał pod nazwą Dynamiczny.
5 czerwca 2017 r.	- W § 2 wykreślono opis innych podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu i zdecydowano w tym miejscu odwołać się do Prospektu Informacyjnego - W § 3 ust. 2 w związku ze zmianą polityki inwestycyjnej wyżej wymienionych subfunduszy zmieniono opis strategii inwestycyjnej. - W całej treści zaktualizowano odwołania do Prospektu Informacyjnego.
27 lipca 2017 r.	We wstępie - podano nowy adres siedziby Towarzystwa: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa.
3 listopada 2017 r.	W § 3 – zmieniono „Opis działalności Funduszu” poprzez dodanie poniższego tekstu: „Dodatkowo Fundusz informuje, że dokonując lokat aktywów, Fundusz jest uprawniony do stosowania następujących Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych - o których mowa w art. 3 pkt 11 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015)” - transakcje zwrotne kupno-sprzedaż „buy-sell-back” lub transakcje zwrotną



	sprzedaż-kupno sell-buy-back”.
	Szczegółowy opis tych inwestycji jest zamieszczony w rozdziale VII Prospektu Informacyjnego Funduszu.

Za najistotniejsze zmiany Informacji dla Klienta AFI z punktu widzenia Uczestników BGŻ Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego należy uznać wprowadzoną w dniu 24 marca 2017 zmianę nazw Subfunduszy będącą przygotowaniem do wprowadzonych w dniu 5 czerwca 2017 zmian polityk inwestycyjnych tych Subfunduszy i wynikających z nich zmian strategii inwestycyjnych.

Zmiana polityki inwestycyjnej najbardziej była odczuwalna dla inwestorów Subfunduszu działającego pierwotnie pod nazwą Dynamiczny a przemianowanego na Subfunduszu Lokata Kapitału. Przed zmianą był to Subfundusz o wyższym poziomie ryzyka, adresowany do innej grupy inwestorów, a po zmianie został zaadresowany do uczestników o horyzoncie inwestycji min. jednego roku, a jego wskaźnik ryzyka obniżył się do wartości 2.

Więcej informacji o efektach tej zmiany zawiera Sprawozdanie z Działalności Funduszu.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Jarosław Skorulski

Prezes Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Rafał Lerski

Członek Zarządu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych BGŻ BNP Paribas S.A.

Warszawa, dnia 30 marca 2018 roku