



Raport wyników zarządzania aktywami przez PKO TFI S.A.

01.01.2010-31.12.2015

Data raportu: 22.07.2016

Oświadczenie Firmy / deklaracja zgodności z GIPS®

1. Niniejszy raport został sporządzony przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej PKO TFI S.A.) zgodnie z Global Investment Performance Standards (dalej GIPS®)
2. Zarząd PKO TFI S.A. odpowiada za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie zasad i procedur oraz mechanizmów kontroli zapewniających prawidłowość wszystkich informacji, kalkulację i prezentację wyników zarządzania prezentowanych w niniejszym raporcie.

Piotr Żochowski



Prezes Zarządu

Radosław Kiełbasiński



Wiceprezes Zarządu

Definicja Firmy

1. PKO TFI S.A. działa na podstawie zgody Komisji Papierów Wartościowych (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 20 lutego 1997 r. na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu i zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi (nr KPW-4081-2/97-2269) oraz na podstawie zgody Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 23 maja 2011 r. na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych (nr DFL/S/4030/11/14/11/EW).
2. Firmą w rozumieniu Standardów GIPS® jest PKO TFI S.A. odpowiedzialne za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych PKO oraz portfelami Klientów, dla których PKO TFI S.A. świadczy usługę zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
3. Szczegółowy opis warunków zarządzania funduszami znajduje się w statutach funduszy inwestycyjnych oraz w Regulaminie świadczenia usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych („Regulamin zarządzania portfelem”), przez PKO TFI S.A., dostępnych na stronie internetowej www.pkotfi.pl.
4. Firma prezentuje wyniki począwszy od 1 stycznia 2010 r. tj. od kiedy w związku ze zmianą struktury właścicielskiej uzyskała wpływ na wybór zarządzających portfelami.

Status Firmy w zakresie weryfikacji

PKO TFI S.A. deklaruje zgodność z Global Investment Performance Standards. Stosowanie przez PKO TFI S.A. standardów GIPS na potrzeby prezentacji wyników za lata 2010-2011, 2012, 2013 oraz 2014 zostało zweryfikowane przez niezależną firmę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Raporty z weryfikacji dostępne są na życzenie. Weryfikacja dotyczy oceny czy (1) Firma w rozumieniu całości organizacji spełniła wymogi GIPS w zakresie konstrukcji kompozytów oraz (2) Firma zaprojektowała polityki i procedury pomiaru i prezentacji wyników inwestycyjnych w zgodności z GIPS. Weryfikacja nie obejmowała oceny wyników żadnego z kompozytów prezentowanego przez Firmę w niniejszym raporcie.

Znaczące wydarzenia w Firmie mające wpływ na zarządzanie portfelami

1. Dnia 1 stycznia 2010 r. PKO TFI S.A. rozpoczęło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych PKO. Za zarządzanie odpowiada nowo utworzony w tym celu w strukturze organizacyjnej PKO TFI S.A. Pion Zarządzania Aktywami.
2. W grudniu 2010 r. z Firmy odszedł Łukasz Stelmasiak zarządzający portfelami dłużnymi. Jego obowiązki przejął od dnia 1 lutego 2011 r. Piotr Nowak.
3. Dnia 1 października 2011 r. PKO TFI S.A. rozpoczęło świadczenie usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych (Asset Management). Obowiązki zarządzania tymi portfelami objął Jarosław Stefanoff.
4. Dnia 1 października 2013 r. PKO TFI S.A. rozpoczęło zarządzanie Ubezpieczeniowymi Funduszami Kapitałowymi (UFK) dla Nordea TuNŻ (nazwa zmieniona na PKO Życie). Obowiązki zarządzania tymi portfelami objął Lech Mularzuk. Dane na temat tych funduszy zostały po raz pierwszy zaprezentowane w raporcie za 2013 r. opublikowanym w roku 2014.
5. We wrześniu 2014 r. z Firmy odszedł Piotr Nowak zarządzający portfelami dłużnymi. Jego obowiązki przejął od 1 października 2014 r. Rafał Walczak.
6. W lutym 2015 r. z Firmy odeszła Magda Zajączkowska-Ejsymont zarządzająca portfelami akcyjnymi. Jej obowiązki przejął od 1 lutego 2015 r. Karol Chrystowski.

Informacje o kompozytach

1. Kompozyt jest to zbiór portfeli charakteryzujących się podobną strategią inwestycyjną lub celem inwestycyjnym. Data utworzenia kompozytu (ang. creation date) to dzień, w którym Firma podjęła decyzję o utworzeniu nowego kompozytu. Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu (ang. inception date) jest to dzień, od którego rozpoczęto kalkulację wyników dla danego kompozytu zgodnie z wymogami GIPS w tym zakresie. Data zamknięcia kompozytu to data wyłączenia ostatniego portfela z danego kompozytu.
2. Do kompozytów włączane są tylko portfele dyskrejonalne (ang. discretionary portfolio). Portfele włączane są do kompozytów z początkiem miesiąca następującego po pierwszym pełnym miesiącu kalendarzowym, w trakcie którego portfel był zarządzany przez Firmę. Portfele są wyłączone z kompozytu z końcem ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego, w którym portfel był zarządzany przez pełny miesiąc. W przypadku wyłączenia portfela z kompozytu w związku ze zmianą strategii wyłączenie z kompozytu następuje ostatniego dnia miesiąca, w którym portfel był zarządzany wg. dotychczasowej strategii. Włączenie do nowego kompozytu następuje po pierwszym pełnym miesiącu zarządzania wg. nowej strategii.

3. Za dyskrecyjne uznaje się portfele których zarządzanie odbywa się według decyzji podejmowanych przez Firmę w pełni autonomicznie, bez konieczności uzyskiwania zgody klienta.
4. Liczba portfeli podawana w raporcie to liczba portfeli znajdujących się w zarządzaniu na koniec danego okresu i wchodzących do danego kompozytu. Liczba ta podawana jest dla kompozytów zawierających portfele zarządzane w ramach usługi asset management w przypadku, gdy ich liczba na koniec okresu wynosi 6 lub więcej portfeli. W przypadku kompozytów zawierających fundusze liczba ta podawana jest w każdym przypadku.
5. Jeżeli kompozyt został zamknięty w okresie objętym raportem w innym dniu niż koniec roku - dane dotyczące liczby portfeli, aktywów tego kompozytu i aktywów firmy dla ostatniego okresu podawane są na dzień zamknięcia kompozytu.

Informacje o politykach w ramach stosowania standardów GIPS®

1. Aktywa brutto Firmy na koniec okresu to suma aktywów brutto poszczególnych portfeli dyskrecyjnych i niedyskrecyjnych (włączając w to portfele, od których nie jest pobierana opłata za zarządzanie) skorygowanych o wzajemne inwestycje pomiędzy funduszami i portfelami (ang. crossholdings).
2. Firma nie stosuje polityki minimalnego poziomu aktywów oraz polityki znaczących przepływów pieniężnych
3. Zarówno dla funduszy inwestycyjnych jak i dla portfeli operacje kupna i sprzedaży instrumentów finansowych ujmowane są w dacie zawarcia umowy (ang. trade date)
4. Dywidendy księgowane są pierwszego dnia notowania papierów wartościowych bez prawa do dywidendy (ex-date).
5. Podatki płatne u źródła: podatek od przychodów kapitałowych z tytułu dywidendy, odsetek oraz dyskonta ujmowany jest w księgach w tym samym dniu, w którym Firma ujmuje te przychody w księgach lub pierwszego dnia, którego pozyskała informację, że wypłata przychodu zostanie takim podatkiem obciążona.
6. Wycena udziałowych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych oraz dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynkach aktywnych dokonywana jest wg wartości godziwych. Fundusze i portfele Asset Management wyceniane są na każdy dzień regularnej sesji na

Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych według kursów zamknięcia. Szczegółowe zasady wyceny funduszy inwestycyjnych oraz portfeli zarządzanych w ramach usługi Asset Management są zawarte odpowiednio w prospektach informacyjnych lub Regulaminie zarządzania portfelem.

Konflikt ze standardami GIPS®

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym wyceniane są wg skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Jest to wycena zgodna z obowiązującymi przepisami o rachunkowości funduszy inwestycyjnych tj. Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859).

Informacja o kalkulacji stóp zwrotu, miar ryzyka i miar zysku do ryzyka

1. Prezentowane stopy zwrotu, miary ryzyka oraz miary zysku do ryzyka kalkulowane są na podstawie historycznych miesięcznych stóp zwrotu kompozytów. Prezentowane stopy zwrotu kompozytów są stopami zwrotu brutto, tzn. nie uwzględniają opłat za zarządzanie pobieranych bezpośrednio przez Firmę. Stopy zwrotu uwzględniają koszty transakcyjne, przechowywania aktywów, prowadzenia rachunków, ewentualne odsetki od kredytów i pożyczek oraz bezzwrotne podatki od odsetek, dyskonta i dywidend pobieranych u źródła.
2. Roczna stopa zwrotu kompozytu jest geometrycznym złożeniem miesięcznych stóp zwrotu kompozytu. Miesięczne stopy zwrotu kompozytów obliczane są jako średnia miesięcznych stóp zwrotu portfeli wchodzących w skład kompozytu ważonych aktywami tych portfeli z początku miesiąca kalendarzowego. Referencyjne stopy zwrotu kompozytów (benchmarki) obliczane są jako średnia miesięcznych stóp zwrotu benchmarków portfeli wchodzących w skład kompozytu ważonych aktywami odpowiadających im portfeli z początku miesiąca kalendarzowego.
3. Zmienność (ang. volatility) to miara pokazująca stopień rozproszenia stóp zwrotu w odniesieniu do wartości średniej. Wyższa zmienność wskazuje na możliwe wyższe ryzyko związane z inwestycją w portfele należące do danego kompozytu. Zmienność mierzona jest przy pomocy annualizowanego (tj. w ujęciu rocznym) odchylenia standardowego miesięcznych stóp zwrotu kompozytu.
4. Błąd odwzorowania benchmarku (ang. Tracking Error - TE) umożliwia ocenę stopnia odchylenia stosowanej dla portfeli danego kompozytu polityki inwestycyjnej w stosunku do referencyjnej stopy zwrotu (benchmarku). Tracking Error to annualizowane odchylenie standardowe geometrycznych różnic stóp zwrotu kompozytu i benchmarku. Im niższy Tracking Error, tym stosowana polityka inwestycyjna bardziej odzwierciedla benchmark.

Do obliczania wskaźnika Tracking Error brane są dane z okresu ostatnich 36 miesięcy lub jeśli dostępnych danych jest mniej niż 36 miesięcy – maksymalny dostępny zakres danych.

5. Information Ratio to miara stosunku zysku do ryzyka. Zysk to zannualizowana geometryczna różnica pomiędzy z stopą zwrotu kompozytu a referencyjną stopą zwrotu (benchmarku) za ten sam okres. Ryzyko to wskaźnik Tracking Error. Im wyższy wskaźnik Information Ratio, tym korzystniejsza jest relacja zysku do podejmowanego ryzyka. Do obliczania wskaźnika Information Ratio brane są dane z okresu ostatnich 36 miesięcy lub jeśli dostępnych danych jest mniej niż 36 miesięcy – maksymalny dostępny zakres danych.
6. Dyspersja (rozproszenie) wyników zarządzania dla danego kompozytu obliczana jest jako odchylenie standardowe wyników portfeli, które były zarządzane oraz wchodziły w skład kompozytu. Miara pokazuje spójność stosowania polityki inwestycyjnej w portfelach wchodzących w skład kompozytu. Dyspersja obliczana jest dla kompozytów funduszy składających się z co najmniej 2 portfeli i dla kompozytów portfeli Asset Management składających się z co najmniej 6 portfeli.
7. Źródłem dla referencyjnych stóp zwrotu (benchmarków) są dane z serwisu Bloomberg z dni odpowiadających wycenie portfeli i funduszy.
8. Jeżeli nie zaznaczono inaczej w opisie kompozytu, to indeksy będące komponentami benchmarków portfeli wchodzących w skład kompozytów równoważone są z częstotliwością miesięczną.

Informacja o stosowaniu instrumentów pochodnych oraz dźwigni finansowej

1. Wykorzystując dźwignię finansową przy inwestowaniu w instrumenty rynków finansowych uzyskujemy pełną ekspozycję na dany instrument przy częściowym zaangażowaniu środków portfela. Powoduje to wzrost lub spadek danej inwestycji proporcjonalnie do zastosowanej dźwigni. Zastosowanie większej dźwigni finansowej oznacza większe ryzyko inwestycyjne oraz możliwość utraty części zainwestowanego kapitału. Dźwignię definiujemy jako wartość składników lokat w odniesieniu do aktywów netto: np. współczynnik dźwigni o wartości 1.3 oznacza, że wartość składników lokat w stosunku do aktywów netto wynosi 130%.

Poziomy wykorzystania dźwigni określa wartość współczynnika dźwigni. W zakresie do 1 oznacza brak wykorzystania dźwigni, powyżej 1 do 1.25 oznacza on nieznaczne wykorzystanie dźwigni, powyżej 1.25 do 2 oznacza istotne wykorzystanie dźwigni, w zakresie powyżej 2 oznacza ponadprzeciętne wykorzystanie dźwigni.

2. Instrumenty pochodne wykorzystywane są zarówno w celu alokacji (ekspozycji na dany instrument lub klasę aktywów) oraz w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego (tj. zabezpieczenie ekspozycji na dany instrument, ekspozycji na daną klasę aktywów, ekspozycji walutowej i zabezpieczenie ryzyka stopy procentowej, etc). Poziom wykorzystania instrumentów pochodnych określa średnia wartość współczynnika obliczanego jako iloraz wartości ekspozycji posiadanej poprzez te instrumenty i aktywów netto. Wartość współczynnika w zakresie do 20% oznacza nieznaczne wykorzystanie instrumentów pochodnych, powyżej 20% oznacza istotne wykorzystanie instrumentów pochodnych.

Fundusze Rynku Pieniężnego

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	4,88	3,42	1	-	0,43	0,04	0,42	3,34	200	9 596	2,08
2011	4,54	4,15	1	-	0,33	0,14	0,35	2,52	180	8 112	2,22
2012	5,99	4,56	1	-	0,37	0,16	0,35	2,97	198	10 104	1,96
2013	3,75	2,86	1	-	0,36	0,24	0,25	3,44	1 724	15 057	11,45
2014	3,16	2,27	1	-	0,42	0,30	0,22	4,68	2 226	17 597	12,65
2015	2,15	1,52	1	-	0,29	0,19	0,16	4,81	2 840	19 187	14,80

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: niski
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w dłużne krótkoterminowe papiery wartościowe o średnim okresie do wykupu do 1 roku denominowane w polskich złotych.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- W kompozycie w nieznacznym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): WIBID 1M
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 1 % w skali roku.

Fundusze Skarbowe

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	7,22	3,90	1	-	1,02	0,05	0,98	3,27	778	9 596	8,11
2011	5,47	4,45	2	-	0,80	0,11	0,80	2,59	1 424	8 112	17,56
2012	6,70	4,72	2	0,07	0,72	0,13	0,72	2,81	2 110	10 104	20,89
2013	3,50	2,85	3	0,05	0,77	0,26	0,66	1,75	2 815	15 057	18,69
2014	3,97	2,33	3	0,22	0,78	0,31	0,66	2,09	4 435	17 597	25,20
2015	2,27	1,60	2	0,85	0,72	0,18	0,67	1,46	4 343	19 187	22,64

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: umiarkowany
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe o średnim okresie do wykupu około 1 roku denominowane w polskich złotych, choć dopuszczalne są także instrumenty denominowane w walutach obcych. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty nie może być niższa niż 70% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty, kontrakty terminowe na obligacje oraz kontrakty swap. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie kontraktów terminowych na obligacje miało na celu sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie kontraktów swap miało na celu sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie w istotnym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): WIBID 6M
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 1% w skali roku.

Fundusze Obligacyjne

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	7,42	6,49	3	1,48	3,29	1,41	2,31	0,37	1 216	9 596	12,67
2011	7,87	5,20	3	0,37	2,86	1,42	1,92	0,89	1 081	8 112	13,32
2012	13,96	9,46	3	0,04	2,77	1,48	1,75	1,43	2 766	10 104	27,38
2013	2,87	2,90	6	0,61	2,97	2,03	1,34	1,64	2 741	15 057	18,20
2014	6,84	3,96	6	1,99	2,82	2,93	2,36	0,96	2 956	17 597	16,80
2015	2,56	1,27	5	1,42	2,58	3,36	2,38	0,56	2 887	19 187	15,05

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: umiarkowany
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategię inwestowania w dłużne papiery wartościowe denominowane w polskich złotych o okresie do wykupu powyżej roku, choć dopuszczalne są także instrumenty denominowane w walutach obcych. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty nie może być niższa niż 66% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na obligacje, kontrakty swap oraz waluty. Stosowanie kontraktów terminowych i kontraktów swap miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów oraz ograniczenie ryzyka i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w niezacznym stopniu.
- W kompozycie w istotnym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu do 2013-10-30 opierały się na indeksach Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4 (GFPL Index) i Merrill Lynch Polish Government Bonds (GOPL Index), od 2013-11-01 do 2014-07-24 opierały się na indeksach Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4 (GFPL Index), Merrill Lynch Polish Government Bonds (GOPL Index) i EFFAS Poland Govt (PDTATR Index) a od 2014-07-25 opierają na indeksach Merrill Lynch Polish Government Bonds (GOPL Index) i EFFAS Poland Govt (PDTATR Index),
- Skład benchmarku kompozytu na koniec ostatniego okresu rocznego prezentowanego w raporcie: 96,5% GOPL Index + 3,5% PDTATR Index
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 1.8% w skali roku. W kompozycie znajdują się 3 portfele, które wraz z innymi portfelami zarządzanymi dla tego samego klienta znajdującymi się w innych kompozytach wpływają wspólnie na wysokość opłaty za zarządzanie. Konstrukcja umowy o zarządzanie powoduje, że nie jest możliwe jednoznaczne przyporządkowanie opłaty do konkretnego portfela lub kompozytu.

Fundusze Stabilnego Wzrostu

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	11,78	9,52	2	0,92	5,78	4,67	2,10	0,98	2 073	9 596	21,60
2011	-2,45	-2,11	2	0,31	6,15	4,84	1,98	0,43	1 468	8 112	18,10
2012	17,74	13,20	2	0,56	6,13	4,86	1,86	1,02	1 213	10 104	12,00
2013	5,47	4,66	2	2,06	5,88	4,84	1,70	0,86	1 448	15 057	9,62
2014	6,40	5,14	3	0,06	4,80	4,39	1,51	1,31	1 480	17 597	8,41
2015	0,71	-1,77	2	0,54	3,82	4,14	1,38	1,03	1 569	19 187	8,18

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: średni
- Do kompozytu włączane są fundusze, których całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 40% wartości aktywów netto. Strategia części akcyjnej kompozytu polega na doborze spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Dobór spółek realizowany jest głównie w oparciu o indeks WIG. całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe, obligacje oraz waluty a także kontrakty swap. Stosowanie kontraktów terminowych oraz kontraktów swap miało na celu sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie w istotnym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu do 2014-07-24 opierały się na indeksach WIG oraz Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4 (GFPL Index) od 2014-07-25 do 2014-11-30 opierały się na indeksach WIG, MSCI ACWI i Merrill Lynch Polish Government Bonds (GOPL Index) a od 2014-12-01 opierają się na indeksach WIG, MSCI ACWI, MSCI World, MSCI EM, Merrill Lynch Polish Government Bonds (GOPL Index), EFFAS POL GOVT 1-5, JPM Global Aggregate Bond TR Unhedged USD oraz stopie WIBID O/N.
- Skład benchmarku kompozytu na koniec ostatniego okresu rocznego prezentowanego w raporcie: 19,72% WIG + 8,87% MSCI ACWI, + 1,13% MSCI World + 0,85% MSCI EM + 62,10% GOPL + 5,08% EFFAS PL GOVT 1-5 + 1,69% JPM Global Aggregate Bond TR Unhedged USD + 0,56% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2.5% w skali roku. W kompozycie znajduje się 1 portfel, który wraz z innymi portfelami zarządzanymi dla tego samego klienta znajdującymi się w innych kompozycjach wpływa wspólnie na wysokość opłaty za zarządzanie. Konstrukcja umowy o zarządzanie powoduje, że nie jest możliwe jednoznaczne przyporządkowanie opłaty do konkretnego portfela lub kompozytu.

Fundusze Zrównoważone

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	16,58	12,67	2	1,38	9,24	8,52	1,78	1,95	2 929	9 596	30,53
2011	-9,55	-8,70	2	0,92	10,13	9,10	1,89	0,66	2 150	8 112	26,50
2012	20,26	17,64	2	0,93	9,78	8,98	1,74	0,90	1 874	10 104	18,55
2013	8,99	5,96	5	1,74	9,40	8,87	1,98	0,69	1 827	15 057	12,13
2014	5,11	-0,06	6	3,18	7,44	7,85	2,79	1,22	1 576	17 597	8,96
2015	1,83	-3,35	5	3,56	6,09	6,80	2,76	1,61	1 373	19 187	7,16

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: średni / wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze, których całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) nie może być wyższa niż 70% wartości aktywów netto. Strategia części akcyjnej kompozytu polega na doborze spółek w oparciu o analizę fundamentalną. Dobór spółek realizowany jest głównie w oparciu o indeks WIG. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne oraz depozyty nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe, obligacje, waluty oraz stopę procentową. Stosowanie kontraktów terminowych miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na stopę procentową miało charakter zabezpieczenia przed niekorzystnym ruchem stóp procentowych oraz sprawnego zarządzania pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie w nieznacznym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu do 2013-10-30 opierały się na indeksach WIG i Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4 (GFPL Index), od 2013-11-01 do 2014-07-24 opierały się na indeksach WIG, Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4 (GFPL Index) oraz EFFAS Poland Govt 1-5 (PD15TR Index), od 2014-07-25 do 2014-11-30 opierały się na indeksach WIG, MSCI ACWI, Merrill Lynch Government Bonds (GOPL Index) oraz Effas Poland Govt 1-5 (PD15TR Index) a od 2014-12-01 opierają się na indeksach WIG, MSCI ACWI, MSCI World, MSCI EM, EFFAS POL GOVT 1-5, JPM Global Aggregate Bond TR Unhedged USD oraz stopie WIBID O/N. W raporcie generowanym za lata 2010-2012 korygowano stopy zwrotu benchmarku i dane liczbowe od nich zależne.
- Skład benchmarku kompozytu na koniec ostatniego okresu rocznego prezentowanego w raporcie: 35,58% WIG + 12,96% MSCI ACWI, + 1,14% MSCI World + 0,65% MSCI EM + 43,19% GOPL + 5,51% EFFAS PL GOVT 1-5 + 0,65% JPM Global Aggregate Bond TR Unhedged USD + 0,33% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej.

PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - raport GIPS



- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku. W kompozycie znajdują się 4 portfele, które wraz z innymi portfelami zarządzanymi dla tego samego klienta znajdującymi się w innych kompozycjach wpływają wspólnie na wysokość opłaty za zarządzanie. Konstrukcja umowy o zarządzanie powoduje, że nie jest możliwe jednoznaczne przyporządkowanie opłaty do konkretnego portfela lub kompozytu.

Fundusze Akcji

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	22,50	16,63	2	1,71	13,20	14,03	1,97	2,55	925	9 596	9,64
2011	-17,90	-17,95	2	0,53	15,14	15,27	2,26	1,11	638	8 112	7,87
2012	24,10	23,38	2	0,78	14,61	14,94	2,12	0,88	631	10 104	6,25
2013	15,68	7,51	3	1,68	14,18	14,79	2,66	1,01	877	15 057	5,83
2014	4,25	0,08	4	2,02	11,14	12,41	2,64	1,54	805	17 597	4,58
2015	0,38	-7,10	4	4,96	9,59	10,77	2,78	2,37	1 050	19 187	5,47

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w szeroki rynek akcji. Strategia inwestycyjna opiera się głównie na analizie fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji są przede wszystkim akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto funduszu, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz waluty. Stosowanie kontraktów terminowych miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie w nieznacznym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu do 2013-10-30 opierały się na indeksach WIG oraz stopie WIBID O/N, od 2013-11-01 do 2014-07-24 opierały się na indeksach WIG oraz stopie WIBID O/N i WIBID 3M, od 2014-07-25 do 2014-11-30 opierały się na indeksach WIG, MSCI ACWI oraz stopie WIBID O/N i WIBID 3M, od 2014-12-01 opierają się na indeksach WIG, MSCI ACWI, MSCI World, MSCI EM, EFFAS POL GOVT 1-5, JPM Global Aggregate Bond TR Unhedged USD oraz stopie WIBID O/N i WIBID 3M a od 2015-10-01 opierają się na indeksach WIG, MSCI ACWI, MSCI World, MSCI EM, MSCI High Dividend Yield, EFFAS POL GOVT 1-5, JPM Global Aggregate Bond TR Unhedged USD oraz stopie WIBID O/N i WIBID 3M. W raporcie generowanym za lata 2010-2012 korygowano stopy zwrotu benchmarku i dane liczbowe od nich zależne.
- Skład benchmarku kompozytu na koniec ostatniego okresu rocznego prezentowanego w raporcie: 63,67% WIG + 15,74% MSCI ACWI, +10,31% MSCI High Dividend Yield + 0,76% MSCI World + 0,41% MSCI EM + 0,28% EFFAS PL GOVT 1-5 + 0,14% JPM Global Aggregate Bond TR Unhedged USD + 7,87% WIBID O/N + 0,83% WIBID 3M
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku. W kompozycie znajdują się 2 portfele, które wraz z innymi portfelami zarządzanymi dla tego samego klienta znajdującymi się w innych kompozytach wpływają wspólnie na wysokość opłaty za zarządzanie. Konstrukcja umowy o zarządzanie powoduje, że nie jest możliwe jednoznaczne przyporządkowanie opłaty do konkretnego portfela lub kompozytu.

Fundusze Akcji Małych i Średnich Spółek

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	27,62	14,22	1	-	11,21	12,21	3,89	3,01	181	9 596	1,89
2011	-17,43	-22,89	2	-	14,13	15,05	3,57	2,63	110	8 112	1,35
2012	23,63	18,48	2	4,43	13,98	14,86	3,91	1,96	110	10 104	1,09
2013	37,60	26,00	2	1,72	14,26	15,52	4,34	1,58	487	15 057	3,23
2014	1,52	-3,10	2	0,10	11,46	12,31	4,22	1,44	272	17 597	1,54
2015	13,04	-3,29	1	-	10,98	10,86	4,83	2,11	360	19 187	1,87

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w akcje o średniej i małej kapitalizacji. Strategia inwestycyjna opiera się głównie na analizie fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji są przede wszystkim akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto (w przypadku kontraktu wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika), przy czym całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje emitowane przez małe i średnie spółki (lub indeksy giełdowe ich akcji) nie może być niższa niż 30% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz waluty. Stosowanie kontraktów terminowych miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie w nieznacznym stopniu stosowano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): do 2014-03-24 10% WIG20 + 45% mWIG40 + 35% sWIG80 + 10% WIBID O/N; od 2014-03-25 do 2014-12-31 20%WIG30 + 30%WIG50 + 10%WIG250 + 30%MSCI ACWI SMID+10% WIBID O/N; od 2015-01-01 20%WIG20 + 30%mWIG40 + 10% sWIG80 + 30%MSCI ACWI SMID + 10% WIBID O/N.
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Akcji Nowa Europa

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	18,08	11,07	1	-	13,18	14,53	3,43	1,84	539	9 596	5,62
2011	-16,95	-20,17	1	-	14,47	13,97	4,87	1,06	357	8 112	4,40
2012	17,11	20,26	1	-	14,38	13,87	4,60	0,54	312	10 104	3,08
2013	1,15	-11,82	1	-	13,80	13,01	6,19	0,83	227	15 057	1,51
2014	3,34	-5,58	1	-	11,61	12,73	6,49	1,07	186	17 597	1,06
2015	4,64	-6,99	1	-	10,42	13,18	6,89	1,77	162	19 187	0,84

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w akcje spółek Europy Środkowej, Wschodniej i Południowej. Strategia inwestycyjna opiera się głównie na analizie fundamentalnej. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji w Rzeczypospolitej Polskiej, Republice Czeskiej, Republice Austrii, Republice Węgierskiej, Rosji oraz Republice Turcji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto, przy czym wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz waluty. Stosowanie kontraktów terminowych miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2010-01-01 do 2010-05-31 30% WIG20 + 30% PX + 30% BUX + 10% WIBID O/N; od 2010-06-01 30% WIG20 + 20% ISE30 + 15% PX + 15% BUX + 10% ATX + 10% WIBID O/N; od 2012-01-01 do 2014-07-24 25% WIG20 + 25% ISE30 + 25% RTX + 5% BUX + 5% ATX + 5% PX + 10% WIBID O/N; od 2014-07-25 do 2014-12-31 20% WIG30 + 30% ISE30 + 30% RTX + 5% BUX + 5% ATX + 10% WIBID O/N; od 2015-01-01 20% WIG20 + 30% ISE30 + 30% RTX + 5% BUX + 5% ATX + 10% WIBID O/N. Wszystkie indeksy zagraniczne wyrażone w PLN.
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Strategicznej Alokacji

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	13,22	12,61	1	-	9,71	8,45	2,63	0,21	440	9 596	4,58
2011	-10,35	-8,38	1	-	10,38	8,95	3,01	-0,27	267	8 112	3,29
2012	18,63	17,41	1	-	10,72	8,81	3,36	-0,06	215	10 104	2,13
2013	2,03	5,89	2	-	10,67	8,66	3,72	-0,43	214	15 057	1,42
2014	4,49	-2,78	2	1,71	8,97	8,21	5,36	0,28	175	17 597	0,99
2015	-0,27	-3,32	2	1,09	6,75	7,22	4,92	0,45	134	19 187	0,70

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na aktywnym alokowaniu środków funduszy pomiędzy instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje oraz indeksy giełdowe akcji oraz w instrumenty dłużne i w jednostki innych funduszy. Całkowita wartość lokat w instrumenty udziałowe, może wynosić do 100% wartości aktywów netto. Całkowita wartość lokat w instrumenty dłużne może wynosić do 100% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe, obligacje oraz waluty a także kontrakty swap. Stosowanie kontraktów terminowych i kontraktów swap miało na celu sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznanym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznanym stopniu.
- W kompozycie w nieznanym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): Benchmarki funduszy wchodzących w skład kompozytu do 2013-10-30 opierały się o indeksy WIG i Merrill Lynch Polish Governments 1-4 (GFPL Indeks), od 2013-11-01 do 2014-07-24 opierały się na indeksach WIG, Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4 (GFPL Index), oraz EFFAS Poland Govt 1-5 (PD15TR Index) a od 2014-07-25 opierają się na indeksach WIG, MSCI ACWI, Merrill Lynch Polish Government Bonds (GOPL Index) oraz EFFAS Poland Govt 1-5 (PD15TR Index).
- Skład benchmarku kompozytu na koniec ostatniego okresu rocznego prezentowanego w raporcie: 36,79% WIG + 44,03% GOPL + 13,21% MSCI ACWI + 5,97% PD15TR
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku. W kompozycie znajduje się 1 portfel, który wraz z innymi portfelami zarządzanymi dla tego samego klienta znajdującymi się w innych kompozycjach wpływa wspólnie na wysokość opłaty za zarządzanie. Konstrukcja umowy o zarządzanie powoduje, że nie jest możliwe jednoznaczne przyporządkowanie opłaty do konkretnego portfela lub kompozytu.

Fundusze Biotechnologii i Innowacji

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	14,42		1	-	8,75				4	9 596	0,05
2011	-4,19		1	-	10,56				9	8 112	0,11
2012	8,64		1	-	10,25				6	10 104	0,06
2013	34,22		1	-	10,60				79	15 057	0,53
2014	17,07	2,73	2	-	9,06	6,48	6,09	2,29	286	17 597	1,62
2015	16,25	-5,31	2	1,45	11,99	8,28	8,05	4,65	958	19 187	4,99

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-06-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące w instrumenty udziałowe należące do sektora biotechnologii i innowacji. Nie mniej niż 30% wartości aktywów netto będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest co najmniej jeden z poniższych przedmiotów działalności badawczo-rozwojowej w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych, w tym w sektorze chemicznym, elektronicznym, medycznym, farmaceutycznym oraz w zakresie bio- i nanotechnologii, a także w innych powiązanych sektorach gospodarki. Nie mniej niż 60% wartości aktywów netto stanowią łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika).
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu oparty o indeksy MSCI ACWI, WIG oraz WIBID O/N, od 2014-09-01 benchmark opiera się o indeksy MSCI World, MSCI ACWI, WIG oraz WIBID O/N.
- Skład benchmarku kompozytu na koniec ostatniego okresu rocznego prezentowanego w raporcie: 35% WIG + 48,4% MSCI ACWI + 6,6% MSCI World + 10% WIBID O/N.
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Dóbr Luksusowych

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	15,05		1	-	8,35				4	9 596	0,04
2011	-4,61		1	-	13,35				6	8 112	0,08
2012	11,72		1	-	12,54				3	10 104	0,03
2013	26,57		1	-	12,09				75	15 057	0,50
2014	7,20	2,11	1	-	8,88	6,58	7,17	0,70	79	17 597	0,44
2015	15,17	-5,39	1	-	11,01	8,30	7,65	3,55	187	19 187	0,97

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-06-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące w instrumenty udziałowe należące do sektora dóbr luksusowych. Nie mniej niż 30% wartości aktywów netto będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest oferowanie dóbr i usług, które w powszechnym uznaniu adresowane są do klientów zamożnych i w związku z tym klasyfikowane są jako luksusowe i prestiżowe. Nie mniej niż 60% wartości aktywów netto stanowią łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika).
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 35% WIG + 55% MSCI ACWI + 10% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Infrastruktury i Budownictwa

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	13,64		1	-	5,90				6	9 596	0,06
2011	-24,99		1	-	15,33				3	8 112	0,04
2012	-1,93		1	-	15,38				2	10 104	0,02
2013	16,95		1	-	15,78				6	15 057	0,04
2014	-8,25	2,11	1	-	7,54	6,58	5,45	-1,86	8	17 597	0,04
2015	14,92	-5,39	1	-	10,84	8,30	7,94	1,63	18	19 187	0,09

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-06-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące w instrumenty udziałowe należące do sektora nieruchomości i budownictwa. Nie mniej niż 30% wartości aktywów netto będą stanowić łącznie instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki działające w sektorze nieruchomości, budownictwa i logistyki, w tym zwłaszcza w zakresie inwestycji w infrastrukturę, a także w innych powiązanych sektorach gospodarki. Nie mniej niż 60% wartości aktywów netto stanowią łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika).
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 35% WIG + 55% MSCI ACWI + 10% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Surowców

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	21,99		1	-	12,22				16	9 596	0,17
2011	-8,84		1	-	15,29				34	8 112	0,42
2012	9,15		1	-	14,32				23	10 104	0,23
2013	-10,85		1	-	13,96				22	15 057	0,14
2014	-10,41	2,11	1	-	11,44	6,58	10,64	-1,15	27	17 597	0,15
2015	-12,04	-5,39	1	-	16,75	8,30	13,24	-1,11	30	19 187	0,15

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-06-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące w instrumenty udziałowe. Nie mniej niż 30% wartości aktywów netto stanowią łącznie instrumenty udziałowe wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego przez spółki, których głównym bądź jednym z głównych przedmiotów działalności jest co najmniej jeden z poniższych przedmiotów działalności: poszukiwanie, wydobycie, produkcja, przetwarzanie, dystrybucja lub handel surowcami nieprzetworzonymi; wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja lub handel energią elektryczną; gospodarowanie ściekami i odpadami, w tym odzyskiwanie surowców wtórnych; prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie poszukiwania i wykorzystania alternatywnych oraz odnawialnych źródeł energii; oferowanie produktów i usług związanych z działalnością, o której mowa powyżej. Nie mniej niż 60% wartości aktywów netto stanowią łącznie instrumenty udziałowe oraz kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe akcji (wartość kontraktu liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika).
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty oraz kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie kontraktów terminowych na indeksy giełdowe miało za zadanie sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 35% WIG + 55% MSCI ACWI + 10% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Obligacji EUR

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	-0,29	-2,56	1	-	6,54	7,75	2,98	0,78	7	9 596	0,07
2011	11,38	13,35	1	-	6,71	8,72	4,19	0,07	6	8 112	0,08
2012	0,06	-5,45	1	-	6,56	8,89	4,70	0,60	3	10 104	0,04

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Data zamknięcia kompozytu: 2012-03-31
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: umiarkowany
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w zagraniczne dłużne papiery wartościowe denominowane w euro. Całkowita wartość tych instrumentów nie może być niższa niż 50% aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): stopa LIBOR EUR 6M wyrażona w PLN
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2.1% w skali roku.

Fundusze Obligacji USD

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	7,17	4,53	1	-	17,85	20,95	4,66	0,54	8	9 596	0,09
2011	17,12	15,87	1	-	15,88	20,08	5,27	0,34	12	8 112	0,14
2012	2,70	-8,98	1	-	13,80	18,95	6,65	0,80	24	10 104	0,24
2013	-4,02	-1,91	1	-	10,20	15,49	6,76	0,55	20	15 057	0,13
2014	19,51	17,81	1	-	7,43	11,75	6,09	0,63	33	17 597	0,19
2015	11,11	9,96	1	-	8,55	9,46	3,44	0,03	40	19 187	0,21

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: umiarkowany
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie inwestowania w zagraniczne dłużne papiery wartościowe denominowane w dolarze amerykańskim. Całkowita wartość tych instrumentów nie może być niższa niż 50% aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): stopa LIBOR USD 6M wyrażona w PLN
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2.1% w skali roku.

Fundusze Akcji Rynku Europejskiego

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	1,96		1	-	8,10				1	9 596	0,01
2011	-1,35		1	-	10,29				1	8 112	0,01

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Data zamknięcia kompozytu: 2011-10-31
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące głównie w inne fundusze i fundusze indeksowe inwestujące w instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w krajach Europy oraz w mniejszym stopniu w pojedyncze instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w krajach Europy. Całkowita wartość ekspozycji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak, strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Akcji Rynku Amerykańskiego

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	10,22		1	-	12,39				116	9 596	1,21
2011	14,57		1	-	11,22				99	8 112	1,21
2012	1,49		1	-	10,43				74	10 104	0,73
2013	27,04		1	-	9,59				87	15 057	0,58
2014	17,25	11,90	1	-	5,98	6,68	2,20	2,17	145	17 597	0,82
2015	2,71	-0,52	1	-	8,78	9,81	2,18	7,89	189	19 187	0,98

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące głównie w inne fundusze i fundusze indeksowe inwestujące w instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w USA oraz w mniejszym stopniu w pojedyncze instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w USA. Całkowita wartość ekspozycji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz waluty. Stosowanie kontraktów terminowych miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 90% S&P500 + 10% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Akcji Rynków Wschodzących

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	20,07		1	-	8,75				5	9 596	0,05
2011	-4,85		1	-	12,09				3	8 112	0,04
2012	8,45		1	-	10,27				2	10 104	0,02
2013	6,63		1	-	10,04				13	15 057	0,08
2014	-0,50	-3,90	1	-	11,64	11,64	2,20	1,61	33	17 597	0,19
2015	-10,64	-15,27	1	-	12,44	13,75	9,44	0,84	75	19 187	0,39

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące głównie w inne fundusze i fundusze indeksowe inwestujące w instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w krajach zaliczanych do grupy rynków wschodzących (emerging markets) oraz w mniejszym stopniu w pojedyncze instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w krajach z grupy emerging markets. Całkowita wartość ekspozycji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty oraz kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu. Stosowanie kontraktów terminowych na indeksy giełdowe miało za zadanie sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 90% MSCI EM + 10% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Akcji Rynku Japońskiego

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	20,97		1	-	12,37				2	9 596	0,02
2011	2,97		1	-	13,59				5	8 112	0,06
2012	1,20		1	-	11,71				4	10 104	0,04
2013	25,97		1	-	11,56				12	15 057	0,08
2014	10,53	6,91	1	-	10,37	10,49	3,19	1,06	25	17 597	0,14
2015	11,14	9,21	1	-	13,11	13,79	2,66	5,69	138	19 187	0,72

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące głównie w inne fundusze i fundusze indeksowe inwestujące w instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w Japonii oraz w mniejszym stopniu w pojedyncze instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w Japonii. Całkowita wartość ekspozycji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty i kontrakty terminowe na indeksy giełdowe. Stosowanie kontraktów terminowych miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 90% TOPIX + 10% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Akcji Rynku Azji i Pacyfiku

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	29,79		1	-	14,40				58	9 596	0,60
2011	-2,98		1	-	13,04				42	8 112	0,52
2012	11,19		1	-	10,89				33	10 104	0,33
2013	9,13		1	-	7,95				33	15 057	0,22
2014	7,11	0,14	1	-	8,92	10,55	3,16	2,20	41	17 597	0,23
2015	-1,81	-10,43	1	-	11,27	12,96	2,87	4,57	41	19 187	0,21

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące w instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe (przy czym wartość kontraktów liczona jest jako iloczyn kursu kontraktu terminowego i mnożnika) będące odpowiednio przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, a także instrumenty udziałowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu, w krajach zaliczanych do regionu Azji i Pacyfiku oraz w jednostki innych funduszy o podobnej polityce inwestycyjnej. Całkowita wartość ekspozycji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 90% ASIAPACexJap + 10% WIBID O/N
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Ochrony Kapitału

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2011	0,74		1	-	0,00				1	8 112	0,01
2012	8,72		1	-	1,12				1	10 104	0,01
2013	3,07		1	-	1,37				1	15 057	0,01
2014	3,00		1	-	1,22				1	17 597	0,01

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2011-12-01
- Data zamknięcia kompozytu: 2014-11-30
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: niski
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategie ochrony kapitału.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak, strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2% w skali roku.

Fundusze Globalnej Makroekonomii

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2012	13,19		1	-	3,52				255	10 104	2,52
2013	9,74		2	-	6,22				1 365	15 057	9,06
2014	5,50		2	1,41	5,60				1 202	17 597	6,81
2015	4,13		2	0,13	5,87				823	19 187	4,29

- Data utworzenia kompozytu: 2012-03-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2012-02-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na aktywnym alokowaniu środków funduszy w różne instrumenty finansowe na podstawie przesłanek płynących z informacji o stanie gospodarki światowej. W raporcie za lata 2010-2012 korygowano stopy zwrotu kompozytu i dane liczbowe od nich zależne.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe, obligacje, towary, stopę procentową oraz waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na obligacje i towary miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na stopę procentową było wykorzystywane w celu sprawnego zarządzania pozycją i było wykorzystywane w istotnym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe miało na celu sprawne zarządzanie alokacją i było wykorzystywane w istotnym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie w nieznacznym stopniu stosowano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak - strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 3,5% w skali roku; wartość stawki success fee 20% od wyniku

Fundusze Obligacji Korporacyjnych

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2012	7,16	2,60	1	-	1,18	0,08	1,15	6,71	91	10 104	0,90
2013	6,30	3,32	1	-	1,47	0,28	1,31	3,55	288	15 057	1,92
2014	2,16	2,33	2	-	1,49	0,30	1,28	2,15	845	17 597	4,79
2015	4,78	1,60	2	2,88	1,04	0,26	0,88	0,91	534	19 187	2,78

- Data utworzenia kompozytu: 2012-06-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2012-06-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: umiarkowany
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu głównie w nieskarbowe papiery dłużne.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty, kontrakty terminowe na obligacje oraz kontrakty swap. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu. Stosowanie kontraktów terminowych na obligacje miało na celu sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie kontraktów swap miało na celu sprawne zarządzanie pozycją i było wykorzystywane istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2013-05-23 WIBID 6M, do 2013-05-22 rentowność 52 tygodniowych bonów Skarbu Państwa RP
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2% w skali roku; wartość stawki success fee 10% od wyniku ponad pobity benchmark.

Fundusze Bezpieczna Lokata

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2010	6,99		1	-	4,02				86	9 596	0,90
2011	2,36		1	-	3,15				64	8 112	0,79
2012	4,54		1	-	2,61				51	10 104	0,51
2013	2,49		1	-	1,24				44	15 057	0,29
2014	4,09		1	-	0,90				39	17 597	0,22
2015	2,43		1	-	0,86				37	19 187	0,19

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2010-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: niski
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategię CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) polegającą na zabezpieczaniu przed stratami poprzez stosowanie dolnego limitu wartości portfela.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak, strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2.9% w skali roku.

Fundusze Złota

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2012	-1,96		1	-	14,46				5	10 104	0,05
2013	-34,11		1	-	20,74				9	15 057	0,06
2014	-5,74	-10,81	1	-	30,83	38,71	10,25	0,55	33	17 597	0,19
2015	-18,14	-25,72	1	-	33,05	38,54	9,02	-1,37	68	19 187	0,36

- Data utworzenia kompozytu: 2012-05-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2012-05-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestycyjne, których główną ekspozycją jest ekspozycja na rynek złota.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): od 2014-01-01 ustanowiono benchmark dla kompozytu: 100% Arca Goldminers
- Przyczyny zmian benchmarku: benchmark wprowadzono w celu usprawnienia systemu kontroli ryzyka rynkowego
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2,1% w skali roku.

Fundusze Zabezpieczenia Emerytalnego

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie – odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2012	3,19	8,11	5	0,95	0,93	2,74	2,55	-4,15	8	10 104	0,08
2013	3,95	3,26	5	3,92	2,16	3,44	2,33	-1,20	7	15 057	0,05
2014	5,81	5,70	5	0,45	2,02	3,23	2,16	-0,74	18	17 597	0,10
2015	1,04	-0,58	5	1,33	2,31	3,18	1,47	0,54	53	19 187	0,28

- Data utworzenia kompozytu: 2012-08-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2012-08-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: średni
- Do kompozytu włączane są fundusze Zabezpieczenia Emerytalnego, charakteryzujące się zmieniającą się w czasie ekspozycją z rynku instrumentów udziałowych na rynek instrumentów dłużnych wraz ze zbliżającym się terminem rozwiązania funduszu, zgodnie z wcześniej przyjętymi zasadami. Fundusze te realizują swoją politykę przede wszystkim poprzez inwestycje w fundusze akcji i obligacji zarządzane przez Firmę.
- W kompozycie stosowano kontrakty terminowe na indeksy giełdowe oraz waluty. Stosowanie kontraktów terminowych miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie nie wykorzystywano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): średnia ważona aktywami portfeli wchodzących w skład kompozytu stopa zwrotu benchmarków portfeli tworzących kompozyt. Benchmarki portfeli wchodzących w skład kompozytu do 2014-07-24 opierały się na indeksach WIG i Merrill Lynch Polish Government 1-4 (GFPL Index) a od 2014-07-25 opierają się na indeksach WIG, MSCI ACWI oraz Merrill Lynch Polish Government Bonds (G0PL Index).
- Skład benchmarku kompozytu na koniec ostatniego okresu rocznego prezentowanego w raporcie: 9,86% WIG + 9,86% MSCI ACWI + 80,72% G0PL Index
- Przyczyny zmian benchmarku: lepsze odzwierciedlenie polityki inwestycyjnej.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 4% w skali roku.

Fundusze Gwarantowane

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2013	0,47	0,42	1	-	-	-	0,12	0,03	0,09	3,29	154	15 057	1,03
2014	2,40	2,43	1	-	-	-	0,30	0,08	0,31	0,08	136	17 597	0,77
2015	1,36	1,70	1	-	-	-	0,36	0,12	0,34	-0,40	125	19 187	0,65

- Data utworzenia kompozytu: 2013-11-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2013-11-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: niski
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę realizujące strategię gwarancji kapitału i jednocześnie porównujące się do benchmarku.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): WIBOR 6M
- Kompozyt składa się z portfeli, które wraz z innymi portfelami zarządzanymi dla tego samego klienta znajdującymi się w innych kompozycjach wpływają wspólnie na wysokość opłaty za zarządzanie. Konstrukcja umowy o zarządzanie powoduje, że nie jest możliwe jednoznaczne przyporządkowanie opłaty do konkretnego portfela lub kompozytu.

Fundusze Funduszy

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2015	1,58	-3,34	1	-	-	-	5,04	6,89	4,13	1,23	96	19 187	0,50

- Data utworzenia kompozytu: 2015-01-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2015-01-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: średni
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, które nie są funduszami typu life-cycle, inwestujące przede wszystkim w jednostki innych funduszy.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe, towary i waluty. Stosowanie kontraktów terminowych na indeksy i towary miało na celu sprawne zarządzanie aktywami i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie w niezacznym stopniu wykorzystywano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): 50% MSCI World USD + 50% Barclays Global Aggregate Bond USD
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2% w skali roku.

Fundusze Funduszy (UFK)

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2013	-2,65		3	1,19	1,14	2,92	6,71				57	15 057	0,38
2014	2,21		3	1,10	1,04	2,59	5,32				49	17 597	0,27
2015	-2,07		3	1,85	1,76	4,49	5,15				29	19 187	0,15

- Data utworzenia kompozytu: 2013-11-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2013-11-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: średni
- Do kompozytu zaliczane są fundusze inwestycyjne typu UFK (Ubezpieczeniowe Fundusze Kapitałowe) zarządzane przez Firmę inwestującą w jednostki innych funduszy nie stosujące benchmarku.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak, strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów
- Kompozyt składa się z portfeli, które wraz z innymi portfelami zarządzanymi dla tego samego klienta znajdującymi się w innych kompozycjach wpływają wspólnie na wysokość opłaty za zarządzanie. Konstrukcja umowy o zarządzanie powoduje, że nie jest możliwe jednoznaczne przyporządkowanie opłaty do konkretnego portfela lub kompozytu.

Fundusze Akcji Rynku Europejskiego 2

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2015	-1,46	-2,71	1	-	-	-	16,67	20,90	4,38	0,59	97	19 187	0,51

- Data utworzenia kompozytu: 2015-07-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2015-07-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są fundusze inwestujące głównie w instrumenty udziałowe i kontrakty terminowe na akcje lub indeksy giełdowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu w krajach europejskich należących do OECD oraz w jednostki i tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, których główną kategorię lokat stanowią wcześniej wymienione instrumenty finansowe. Całkowita wartość ekspozycji nie może być niższa niż 60% wartości aktywów netto.
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w istotnym stopniu.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): 90% MSCI EMU + 10% WIBID O/N
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 3% w skali roku.

Fundusze Akcji Europejskich Absolutnej Stopy Zwrotu

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2015	8,44		1	-	-	-	1,71				93	19 187	0,48

- Data utworzenia kompozytu: 2015-06-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2015-06-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne absolutnej stopy zwrotu zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu głównie w wyselekcjonowane akcje spółek z regionu szeroko pojętej Europy Wschodniej i Zachodniej
- W kompozycie stosowano instrumenty pochodne na indeksy giełdowe oraz waluty. Stosowanie instrumentów pochodnych na indeksy giełdowe miało na celu sprawne zarządzanie alokacją aktywów i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu. Stosowanie instrumentów pochodnych na waluty miało na celu zabezpieczenie (hedging) pozycji notowanych w obcych walutach i było wykorzystywane w nieznacznym stopniu.
- W kompozycie w nieznacznym stopniu stosowano dźwignię finansową.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak - strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2,5% w skali roku; wartość stawki success fee 20% od wyniku

Fundusze Aktywów Niepublicznych

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2015	19,21		1	-	-	-	26,61				85	19 187	0,44

- Data utworzenia kompozytu: 2015-08-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2015-08-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega głównie na inwestowaniu w aktywa niepubliczne.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak - strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów.
- W kompozycie znajduje się portfel, dla którego wysokość opłaty za zarządzanie jest stałą wartością nominalną, niezależnie od wartości aktywów.

Fundusze Nieruchomości

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2015	1,07		1	-	-	-	0,60				63	19 187	0,33

- Data utworzenia kompozytu: 2015-04-01
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2015-04-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez Firmę, których strategia polega na generowaniu stabilnego dochodu pochodzącego z wynajmu nieruchomości oraz wzrost wartości aktywów w długim terminie pochodzący z wzrostu wartości nieruchomości.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych.
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej.
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): brak - strategia inwestycyjna portfela nie odzwierciedlała zmian wartości żadnego z dostępnych indeksów.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 1%,

Portfele - strategia dłużna

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2011	0,56	0,32	<6	-	0,97	1,51	0,54	2,69	101	8 112	1,24
2012	9,05	8,59	<6	-	1,29	1,43	0,50	1,15	78	10 104	0,77
2013	3,43	3,13	<6	-	1,89	1,97	0,62	0,71	98	15 057	0,65
2014	5,29	5,57	<6	-	1,74	1,92	0,90	1,13	143	17 597	0,81
2015	2,20	2,25	<6	-	1,60	1,72	0,87	-0,01	148	19 187	0,77

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2011-11-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: umiarkowany
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele niebędące funduszami inwestycyjnymi zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w instrumenty dłużne.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4. W raporcie za lata 2010-2012 korygowano stopy zwrotu benchmarku i dane liczbowe od nich zależne.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 0.8% w skali roku + VAT.

Portfele - strategia dłużna plus

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Rozproszenie - odchylenie standardowe ważone aktywami	Rozproszenie - zakres	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2013	0,65	1,11	<6	-	-	-	2,78	2,53	0,78	-1,00	151	15 057	1,01
2014	5,80	5,35	<6	-	-	-	2,08	10,71	9,63	-0,11	148	17 597	0,84
2015	2,31	1,66	<6	-	-	-	1,78	8,43	7,55	-0,05	135	19 187	0,70

- Data utworzenia kompozytu: 2013-07-10
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2011-11-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: umiarkowany
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele niebędące funduszami inwestycyjnymi zarządzane przez Firmę, których strategia polega przede wszystkim na inwestowaniu w instrumenty dłużne z dodatkową niewielką (<5%) częścią akcyjną.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): 2,5% WIG20 + 97,5% Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 0.3% w skali roku + VAT.

Portfele - strategia stabilnego wzrostu

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2011	-1,75	-2,42	<6	-	0,03	0,64	0,68	6,07	3	8 112	0,03
2012	14,63	13,88	<6	-	5,69	5,38	1,60	0,72	3	10 104	0,03
2013	10,01	4,85	<6	-	5,27	5,35	2,39	1,20	2	15 057	0,01
2014	2,12	4,03	<6	-	4,76	4,87	2,37	0,51	1	17 597	0,01
2015	1,30	-1,36	<6	-	3,94	4,22	2,35	0,80	1	19 187	0,01

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2011-11-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: średni
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele stabilnego wzrostu zarządzane przez Firmę niebędące funduszami inwestycyjnymi o udziale części akcyjnej od 20% do 40% wartości aktywów. Strategia inwestycyjna opiera się głównie na analizie fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji są przede wszystkim akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): 30% WIG + 70% Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 1.8% w skali roku + VAT.

Portfele - strategia zrównoważona

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2011	-4,29	-4,67	10	0,14	0,37	0,08	0,30	8,15	6	8 112	0,07
2012	18,89	18,30	<6	-	9,34	9,16	2,44	0,32	4	10 104	0,04
2013	13,55	6,13	<6	-	8,95	9,08	3,30	1,09	2	15 057	0,01
2014	0,75	2,71	<6	-	7,93	8,23	3,23	0,56	2	17 597	0,01
2015	0,48	-4,34	<6	-	6,84	7,14	3,19	1,04	2	19 187	0,01

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2011-11-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: średni / wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele stabilnego wzrostu zarządzane przez Firmę niebędące funduszami inwestycyjnymi o udziale części akcyjnej od 30% do 70% wartości aktywów. Strategia inwestycyjna opiera się głównie na analizie fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji są przede wszystkim akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): 55% WIG + 45% Merrill Lynch Polish Government Bonds 1-4. W raporcie za lata 2010-2012 korygowano stopy zwrotu benchmarku i dane liczbowe od nich zależne.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2.2% w skali roku + VAT.

Portfele - strategia akcyjna

Okres zarządzania	Stopa zwrotu brutto kompozytu	Stopa zwrotu benchmark	Liczba portfeli	Rozproszenie - odchylenie standardowe	Zmienność kompozytu	Zmienność benchmarku	Tracking error	Information ratio	Aktywa brutto kompozytu	Aktywa brutto Firmy	Udział w aktywach brutto firmy
	%	%		%	%	%	%		mln PLN	mln PLN	%
2011	-6,99	-6,83	14	0,31	0,75	1,11	0,37	-2,68	6	8 112	0,07
2012	25,80	21,77	12	0,29	14,00	12,84	3,86	0,70	5	10 104	0,05
2013	19,06	7,19	10	0,75	13,30	12,78	4,75	1,36	5	15 057	0,03
2014	-3,01	0,70	10	0,12	11,83	11,55	4,68	0,73	4	17 597	0,02
2015	-0,38	-7,44	10	0,03	10,33	10,08	4,63	1,04	4	19 187	0,02

- Data utworzenia kompozytu: 2012-01-03
- Data włączenia pierwszego portfela do kompozytu: 2011-11-01
- Waluta kompozytu: PLN
- Poziom ryzyka: wysoki
- Do kompozytu włączane są wszystkie portfele niebędące funduszami inwestycyjnymi zarządzane przez Firmę, których strategia polega na inwestowaniu w szeroki rynek akcji. Strategia inwestycyjna opiera się głównie na analizie fundamentalnej. Przedmiotem inwestycji są przede wszystkim akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wchodzące w skład indeksu WIG. Udział części akcyjnej wynosi od 60% do 100% części portfela. W raporcie za lata 2010-2012 korygowano miarę rozproszenia wyników kompozytu.
- W kompozycie nie stosowano instrumentów pochodnych
- W kompozycie nie stosowano dźwigni finansowej
- Referencyjna stopa zwrotu kompozytu (benchmark): 80% WIG + 20% stawka WIBID O/N.
- Wartość maksymalnej stawki opłaty za zarządzanie w okresie objętym raportem: 2.8% w skali roku + VAT.

NOTA PRAWNA

- Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty, ani propozycji nabycia lub sprzedaży instrumentów finansowych. Materiał jest przeznaczony do wyłącznego użytku osoby, której jest dedykowany i nie może być traktowany jako rekomendacja, czy zachęta do podjęcia decyzji inwestycyjnej.
- Prawa autorskie wynikające z niniejszego materiału przysługują PKO TFI SA. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana ani rozpowszechniana bez zgody PKO TFI SA. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przechowywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym, optycznym lub innym, który nie chroni w sposób należyty jego treści przed dostępem osób nieupoważnionych. Wykorzystywanie tego dokumentu przez osoby nieupoważnione lub działające z naruszeniem powyższych zasad bez zgody PKO TFI SA, wyrażonej w formie pisemnej, może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.
- Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się odpowiednio w prospekcie informacyjnym, prospekcie emisyjnym, memorandum informacyjnym albo w warunkach emisji. Dokumenty te są dostępne odpowiednio na stronie internetowej www.pkotfi.pl, w siedzibie PKO TFI SA lub u dystrybutorów, których lista dostępna jest pod numerem infolinii 0 801 32 32 80. Na stronie internetowej www.pkotfi.pl publikowane są również roczne i półroczne sprawozdania finansowe funduszy.
- Przedstawione w niniejszym materiale informacje finansowe są wynikiem osiągniętym w konkretnym okresie historycznym i nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Istnieją opłaty manipulacyjne, które obciążają wpłatę do funduszu lub odkupienie jednostek uczestnictwa/wykup certyfikatów inwestycyjnych. Wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych określają tabele opłat dostępne w miejscach wskazanych powyżej.
- Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale powstały przy użyciu źródeł, które PKO TFI SA uważa za wiarygodne. PKO TFI SA nie może zagwarantować, że są one wyczerpujące i w pełni oddają stan faktyczny. Jeżeli w treści materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne PKO TFI SA.
- W zależności od przyjętej przez fundusz inwestycyjny polityki inwestycyjnej fundusze mogą lokować powyżej 35 % wartości aktywów funduszu/subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez skarż państwa, narodowy bank polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie.
- W zależności od przyjętej przez fundusz inwestycyjny polityki inwestycyjnej fundusze mogą lokować większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego. Ponadto ze względu na skład portfela inwestycyjnego funduszu lub ze względu na stosowane techniki zarządzania tym portfelem wartość aktywów netto funduszy inwestycyjnych może cechować się dużą zmiennością.
- Organem sprawującym nadzór nad PKO TFI SA oraz funduszami jest Komisja Nadzoru Finansowego.
- Spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez sąd rejestrowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000019384. Kapitał zakładowy 18.000.000 złotych. NIP 526-17-88-449
- Wszelkie dodatkowe informacje są przekazywane na indywidualne żądanie.