

**METLIFE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI
SKARBOWYCH
WARSZAWA, UL. PRZEMYSŁOWA 26**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2014**

WRAZ

Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA

I RAPORTEM Z BADANIA

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU OBLIGACJI SKARBOWYCH ZA ROK OBROTOWY 2014	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badany Subfundusz	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu.....	6
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU	7
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	8
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień.....	9
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	10

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2014

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Uczestników MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Przemysłowej 26, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiedzialny jest Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, 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).

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

PN

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 8 kwietnia 2015 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
METLIFE SUBFUNDUSZU OBLIGACJI SKARBOWYCH
ZA ROK OBROTOWY 2014**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badany Subfundusz

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych wchodzi w skład MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy (dalej „Fundusz”).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 515 dnia 11 lutego 2010 roku. Od dnia 1 marca 2010 roku Fundusz działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Krajowy. Od dnia 15 maja 2014 roku Fundusz działa pod nazwą MetLife Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Krajowy.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. MetLife Subfundusz Pieniężny,
2. MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych,
3. MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji,
4. MetLife Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
5. MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa,
6. MetLife Subfundusz Akcji,
7. MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek (dawniej Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek).

Od dnia 1 marca 2013 roku Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek działa pod nazwą Subfundusz Akcji Średnich Spółek.

Funduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000181644.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

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

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 roku, poz. 157),
- statutu Funduszu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 września 2009 roku decyzją nr DFL/4032/39/17/08/09/WU/25-8-1/AP o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 21 lipca 2009 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Proniewicz (Repertorium A Nr 11415/2009) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Subfunduszu w 2013 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 388 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2013 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2013 odbyło się w dniu 29 kwietnia 2014 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2013 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

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

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 10 lipca 2014 roku, zawartej pomiędzy MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr. 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Nowosadko (nr ewidencyjny 90119) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 2 marca 2015 roku do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 8 kwietnia 2015 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok poprzedni.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	135.908	157.817
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	6.007	7.034
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4.474	-4.806
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2.322	885
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	1.970	2.289
 <u>Podstawowe wskaźniki</u>	 <u>2014</u>	 <u>2013</u>
Rentowność aktywów netto*	7,71%	0,25%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	1,71%	1,73%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	20,34	18,80

* Liczona jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto.

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost rentowności aktywów netto,
- spadek wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Fundusz, w skład którego wchodzi Subfundusz, posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz 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) zwanego dalej „rozporządzeniem o rachunkowości” i zatwierdzona do stosowania. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

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

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące lokaty w kwocie 147.041 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 156.296 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 10.484 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 18.571 tys. zł,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2014 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 92.011 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 6.007 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 2.319 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 1.970 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień

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


Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami rozporządzenia o rachunkowości.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, 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 MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasola Krajowego,

IV. UWAGI KOŃCOWE


Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 90119

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Dariusz Szkaradek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

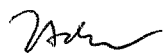
Warszawa, 8 kwietnia 2015 roku

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych**, na które składa się:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2014 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 156.296 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 10.484 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 18.571 tys. zł;
- (f) noty objaśniające;
- (g) informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.



Tomasz Adamus
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski
Członek Zarządu



Tomasz Derewecki
Członek Zarządu



Dorota Kwiatkowska - Roesle
Kierownik ds. Księgowości
Funduszy
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 8 kwietnia 2015 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

METLIFE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI SKARBOWYCH WYDZIELONY W RAMACH METLIFE FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOL KRAJOWY

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/2-1-1099/04 z dnia 9 marca 2004 roku i rozpoczął działalność w dniu 17 czerwca 2004 roku.

Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji został przekształcony w AIG Subfundusz Obligacji wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”) na podstawie decyzji nr DFL/4032/39/17/08/09/VI/U/25-8-1/AP z dnia 15 września 2009 roku. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 lutego 2010 roku pod numerem RFi 515. Od dnia 1 marca 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Obligacji i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od 15 maja 2014 r. działa pod nazwą MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny będzie realizowany poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje skarbowe o średnim i długim okresie zapadalności. Minimalny udział obligacji Skarbu Państwa lub Narodowego Banku Polskiego lub obligacji posiadających gwarancje tych podmiotów będzie wynosić co najmniej 67% aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 29-33 Statutu Funduszu.

Organ Subfunduszu

Organem Subfunduszu jest MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26.

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000181644.

Okres sprawozdawczy MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 2014 roku.

Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różniące.

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 24 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 22 Statutu Funduszu, a także są zróżnicowane pod względem sposobu ich zbywania:

- kategorii A – zbywane bez ograniczeń;
- kategorii B – zbywane bez ograniczeń w ramach Programów Systematycznego Oszczędzania;
- kategorii E – zbywane bez ograniczeń w ramach Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego;
- kategorii I – Jednostki Uczestnictwa zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie. Do dnia bilansowego nie było jeszcze nabyć jednostek kategorii B.

Nabycia jednostek kategorii E rozpoczęto 5 kwietnia 2012 r. W przypadku nabycia jednostek uczestnictwa kategorii B, zlecenia będą realizowane na zasadach określonych w odrębnej umowie, przy czym zasady nabycia tych jednostek uczestnictwa nie mogą być mniej korzystne dla uczestnika niż zasady dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa kategorii A.

Warszawa, 8 kwietnia 2015 r.

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

BILANS

w tys. zł

		Stan na dzień 31.12.2014 r.	Stan na dzień 31.12.2013 r.
I. Aktywa		157 635	138 221
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 442	3 307
2) Należności		152	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		111 017	106 615
- dłużne papiery wartościowe		111 017	106 615
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		36 023	28 299
- dłużne papiery wartościowe		36 023	28 299
II. Zobowiązania		1 339	496
III. Aktywa netto (I-II)		156 296	137 725
IV. Kapitał funduszu		92 011	83 924
1) Kapitał wpłacony		1 290 461	1 233 966
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	1 198 450	- 1 150 042
V. Dochody zatrzymane		55 274	49 264
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		37 488	33 800
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		17 786	15 464
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia		9 011	4 537
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)		156 296	137 725
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./		7 684 588,011876	7 324 950,997326
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./		7 599 615,716639	7 260 073,153727
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./		8 548,064097	5 584,740502
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./		76 424,231140	59 293,103097
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		20,34 zł	18,80 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E		20,34 zł	18,80 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I		20,34 zł	18,81 zł

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

w tys. zł

		1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia 2013 r. - 31 grudnia 2013 r.
I.	Przychody z lokat	6 007	7 034
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	6 007	7 034
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
5.	Pozostałe	-	0
II.	Koszty funduszu	2 319	2 725
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 970	2 289
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	75	85
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	191	217
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
8.	Usługi prawne	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	1
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	0	78
13.	Pozostałe	83	55
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	2 319	2 725
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	3 688	4 309
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 796	3 921
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 322	885
	- z tytułu różnic kursowych	-	877
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 474	4 806
	- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	10 484	388
	wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,36 zł	0,05 zł
	kategoria A	1,36 zł	0,05 zł
	kategoria E	1,36 zł	0,05 zł
	kategoria I	1,36 zł	0,05 zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

		1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia 2013 r. - 31 grudnia 2013 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto:		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	137 725	167 467
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 484	388
a)	przychody z lokat netto	3 688	4 309
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 322	885
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 474	4 806
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 484	388
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a)	z przychodów z lokat netto	-	-
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-	-
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	8 087	30 130
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	56 495	47 521
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	- 48 408	- 77 651
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	18 571	29 742
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	156 296	137 725
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	135 908	157 817
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	359 637,014550	- 1 628 384,329354
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 848 323,665903	2 534 163,634648
	kategorii A	2 798 754,884736	2 499 962,070943
	kategorii E	3 710,892537	3 190,672081
	kategorii I	45 857,888630	31 010,891624
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 488 686,651353	4 162 547,964002
	kategorii A	2 459 212,321824	4 122 003,338332
	kategorii E	747,568942	1 552,237992
	kategorii I	28 726,760587	38 992,387678
c)	saldo zmian	359 637,014550	- 1 628 384,329354
	kategorii A	339 542,562912	- 1 622 041,267389
	kategorii E	2 963,323595	1 638,434089
	kategorii I	17 131,128043	7 981,496054
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	7 684 588,011876	7 324 950,997326
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	96 389 014,982724	93 540 691,316821
	kategorii A	95 996 093,503935	93 197 338,619199
	kategorii E	10 847,871031	7 136,978494
	kategorii I	382 073,607758	336 215,719128
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	88 704 426,970848	86 215 740,319495
	kategorii A	88 396 477,787296	85 937 265,465472
	kategorii E	2 299,806934	1 552,237992
	kategorii I	305 649,376618	276 922,616031
c)	saldo zmian	7 684 588,011876	7 324 950,997326
	kategorii A	7 599 615,716639	7 260 073,153727
	kategorii E	8 548,064097	5 584,740502
	kategorii I	76 424,231140	59 293,103097
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	18,80 zł	18,70 zł
	kategorii E	18,80 zł	18,71 zł
	kategorii I	18,81 zł	18,71 zł
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	20,34 zł	18,80 zł
	kategorii E	20,34 zł	18,80 zł
	kategorii I	20,34 zł	18,81 zł
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	8,19%	0,53%
	kategorii E	8,19%	0,48%
	kategorii I	8,13%	0,53%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
	kategorii A	18,63 zł (2014-02-03)	18,24 zł (2013-06-24)
	kategorii E	18,64 zł (2014-02-03)	18,25 zł (2013-06-24)
	kategorii I	18,64 zł (2014-02-03)	18,25 zł (2013-06-24)
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	20,41 zł (2014-11-28)	19,24 zł (2013-05-09)
	kategorii E	20,41 zł (2014-11-28)	19,25 zł (2013-05-09)
	kategorii I	20,42 zł (2014-11-28)	19,25 zł (2013-05-09)
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	20,34 zł (2014-12-30)	18,80 zł (2013-12-30)
	kategorii E	20,34 zł (2014-12-30)	18,80 zł (2013-12-30)
	kategorii I	20,34 zł (2014-12-30)	18,81 zł (2013-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,71%	1,73%
-	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,45%	1,45%
-	procentowy udział opłaty dla depozytariusza	0,06%	0,06%
-	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,14%	0,14%

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	136 836	147 041	93,28%	129 222	134 914	97,61%
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Inne						

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

Tabela uzupełniająca

I.p.	Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
	O terminie wykupu poniżej 1 roku								7 900	8 449	8 280	5,25%
	Obligacje								7 900	8 449	8 280	5,25%
1	PL0000103602	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	7 900	8 449	8 280	5,25%
	O terminie wykupu powyżej 1 roku								104 370	128 387	138 761	88,03%
	Obligacje								104 370	128 387	138 761	88,03%
1	PLBPCZT00064	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Poczty S.A.	Polska	2018-12-17	zmienne 3,50%	10 000	700	7 000	7 009	4,45%
2	PLBOS0000217	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-09-26	zmienne 4,65%	1 000	4 000	4 000	4 049	2,57%
3	PDP156BRWSA0	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Black Red White S.A.	Polska	2016-05-16	zmienne 4,33%	10 000	187	1 870	1 880	1,19%
4	PDP157BRWSA0	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Black Red White S.A.	Polska	2016-10-14	zmienne 4,35%	10 000	92	920	928	0,59%
5	PLORDAG00033	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	2017-09-22	zmienne 3,01%	10 000	300	3 000	3 002	1,90%
6	PL0000105441	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	7 200	7 789	8 367	5,31%
7	PL0000106126	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	12 500	11 955	14 658	9,30%
8	PL0000106670	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	5 200	5 707	6 362	4,04%
9	PL0000107264	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	27 500	29 683	31 185	19,78%
10	PLGETBK00285	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Celtn Noble Bank S.A.	Polska	2017-06-30	zmienne 3,75%	10 000	250	2 500	2 500	1,59%
11	PL0000105359	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	indeksowa 2,75%	1 000	1 000	1 049	1 304	0,83%
12	PLKINS100019	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2017-05-09	zmienne 5,86%	1 000	2 500	2 500	2 520	1,60%
13	PLKRK0000267	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2018-06-25	zmienne 6,56%	1 000	300	310	310	0,20%
14	PLKRK0000200	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kruk S.A.	Polska	2016-12-06	zmienne 6,66%	1 000	2 590	2 590	2 718	1,72%
15	MAGELLAN2901	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan S.A.	Polska	2016-01-29	zmienne 6,69%	100 000	50	5 000	5 140	3,26%
16	MBKO170125	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmienne 4,15%	100 000	30	3 000	3 005	1,91%
17	XSO982709817	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Play Finance 2 S.A.	Polska	2019-02-01	zmienne 5,47%	1 000	3 500	3 500	3 531	2,24%
18	PL0000107595	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	12 200	11 614	12 532	7,95%
19	PL0000106795	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,76%	1 000	1 000	1 050	1 061	0,67%
20	PLRFSBP00017	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Polska	2017-11-19	zmienne 3,33%	1 000	2 040	2 040	2 048	1,30%
21	PLROBYG00172	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2018-10-29	zmienne 4,97%	100 000	1	100	101	0,06%
22	PL0000102646	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	12 800	12 802	16 052	10,18%
23	PL0000104717	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmienne 2,69%	1 000	7 180	7 206	7 250	4,60%
24	PL0000106068	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 2,69%	1 000	1 250	1 202	1 248	0,79%

Tabela dodatkowa

L.P.	GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	95 730	98 506	108 299	68,70%
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3.	Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
5.	Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych

Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Nota-1	Polityka rachunkowości Subfunduszu
Nota-2	Należności Subfunduszu
Nota-3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota-4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota-5	Ryzyka
Nota-6	Instrumenty pochodne
Nota-7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nota-8	Kredyty i pożyczki
Nota-9	Waluty i różnice kursowe
Nota-10	Dochody i ich dystrybucja
Nota-11	Koszty Subfunduszu
Nota-12	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Nota-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) *określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych*

Księgi rachunkowe prowadzone są na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w siedzibie jednostki przy ul. Przemysłowej 26 w Warszawie. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesięcy). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 17 czerwca 2004 roku i zakończył się 31 grudnia 2004 roku.

b) *podstawowe zasady prowadzenia rachunkowości*

Księgi rachunkowe Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i w walucie polskiej w oparciu o następujące akty prawne:

- Ustawa o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 z późn. zm).

c) *ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących subfunduszu*

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Jeżeli operacje walutowe Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość określa się w relacji do Euro. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

Sprawozdanie finansowe sporządza się w tysiącach złotych. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności – fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Towarzystwo pobiera w każdym dniu wyceny wynagrodzenie za zarządzanie według stawek określonych w Statucie i Prospekcie Funduszu, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu, reprezentujących jednostki uczestnictwa określonych kategorii w danym dniu wyceny.

Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze Statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Subfunduszu wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto (WAN) reprezentujących każdą kategorię jednostek uczestnictwa. WAN dla danej kategorii jednostek uczestnictwa stanowi iloczyn WAN dla wszystkich kategorii jednostek, powiększony o dotychczas naliczone opłaty za zarządzanie dla wszystkich jednostek, oraz udziału jednostek danej kategorii w WAN, pomniejszony o koszty dotychczas naliczonej opłaty za zarządzanie dla danej kategorii jednostek.

Subfundusz pokrywa również inne koszty określone w Statucie Funduszu.

d) *metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji*

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem wyceny składników lokat o których mowa w literze B ust. 1 lit. a), ust. 3 i 4.

A. Wycena składników lokat notowanych

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, a w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 6 niniejszej litery, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z ust. 6.
 2. W przypadku, gdy składnik lokat jest notowany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
 3. Rynek główny ustala się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o kryterium wolumenu obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego Dzień Wyceny, pod warunkiem, że Subfundusz może zawierać transakcje na tym rynku.
 4. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego zgodnie z kryterium wolumenu obrotu określonym w ust. 3 lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria wyboru rynku głównego:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku, lub
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu.
 5. Ze względu na politykę inwestycyjną Subfunduszu dopuszczającą inwestowanie na określonych geograficznie rynkach zagranicznych, mając na uwadze konieczność uzyskania wiarygodnej wartości godziwej, określona w ust. 1 godzina została wyznaczona, aby umożliwić zastosowanie do wyceny jednostek uczestnictwa kursów zamknięć składników lokat notowanych na tych rynkach.
 6. Jeżeli określony w ust. 1 lit. a) ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej danego składnika lokat Subfunduszu z przyczyn określonych w ust. 1 lit. b) lub c), to dokonując wyceny tego składnika, uwzględnia się średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących ten składnik lokat Subfunduszu pod warunkiem, iż oferty te zostały zgłoszone w terminie umożliwiającym wycenę odzwierciedlającą wartość godziwą. Niedopuszczalne jest zastosowanie jedynie cen z ofert sprzedaży.
- Wyżej wskazanej wyceny dokonuje się na podstawie wskaźników Bloomberg Generic, a w następnej kolejności Bloomberg Fair Value, w przypadku braku tego pierwszego wskaźnika.
- W przypadku braku obu wskaźników, wyceny dokonuje się na podstawie średniej z cen transakcji ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe mające, według wiedzy Subfunduszu, największy udział w obrocie danym składnikiem lokat w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena.
- W przypadku gdy dostępne oferty kupna i sprzedaży oraz ceny transakcji zostały zgłoszone lub zawarte w terminie uniemożliwiającym wycenę składnika lokat Subfunduszu według wartości godziwej, składnik ten wycenia się zgodnie z metodologią wyceny składników określoną dla lokat nienotowanych.

B. Wycena składników lokat nienotowanych

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, w następujący sposób:

- a) dłużnych papierów wartościowych (w tym listów zastawnych), kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności, weksli – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego Subfunduszu, z uwzględnieniem zdarzeń znanych Subfunduszowi mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
 - c) środków na rachunkach bankowych oraz lokat bankowych, które są utrzymywane wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu - według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 3. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
 5. Metody wyceny zastosowane dla aktywów Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 2) opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości:
- a) *metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych*
Nie dotyczy.
 - b) *metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego*
Nie dotyczy.

Nota-2 Należności Subfunduszu (w tys. zł)

Lp.	Należności	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
1.	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	152	-
	Razem	152	-

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)

Lp.	Zobowiązania	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
1.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	509	29
2.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	538	211
3.	Z tytułu rezerw	265	223
4.	Z tytułu prowizji	14	1
5.	Pozostałe zobowiązania	13	32
	Razem	1.339	496

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Banki:			10.442
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	10.442	10.442

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 6.875 tys. zł. Średni poziom środków pieniężnych został wyliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Na dzień bilansowy nie wystąpiły ekwiwalenty środków pieniężnych.

Nota-5 Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

a) *wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej,*

Aktywami obciążonymi ryzykiem stopy procentowej w Subfunduszu są obligacje skarbowe oraz obligacje komercyjne. Ryzyko stopy procentowej jest określone poprzez czas trwania (duration) tej części przedmiotu lokat. Wartość tych instrumentów w portfelu wynosi na dzień bilansowy 147.041 tys. zł.

b) *wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej*

Subfundusz posiadał w swoim portfelu na 31 grudnia 2014 roku obligacje o zmiennej stopie procentowej o wartości 48.543 tys. zł.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

a) *kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń*

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, zostały opisane w punkcie 2 b).

b) *wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat*

Subfundusz posiadał w swoim portfelu lokat na 31 grudnia 2014 roku polskie obligacje o łącznej wartości godziwej w wysokości 98.506 tys. zł wyemitowane przez Skarb Państwa. Ryzyko kredytowe skarbowych papierów wartościowych wynika z bieżącego ratingu Polski.

Subfundusz posiadał w swoim portfelu lokat na 31 grudnia 2014 roku obligacje Banku Pocztowego S.A. o wartości 7.009 tys. zł, obligacje BOŚ S.A. o wartości 4.049 tys. zł, obligacje Kruk S.A. o wartości 3.029 tys. zł, obligacje Magellan S.A. o wartości 5.140 tys. zł, obligacje Black Red White S.A. o wartości 2.808 tys. zł, obligacje Credit Agricole Bank Polska S.A.

o wartości 3.002 tys. zł, obligacje Getin Noble Bank S.A. o wartości 2.500 tys. zł,

obligacje Kredyt Inkaso Polska S.A o wartości 2.520 tys. zł, obligacje mBank S.A. o wartości 3.005 tys. zł, obligacje Play Finance 2 S.A. o wartości 3.531 tys. zł, obligacje Raiffeisen Bank Polska S.A. o wartości 2.048 tys. zł, obligacje Robyg S.A. o wartości 101 tys. zł.

Ryzyko kredytowe obligacji komercyjnych wynika z bieżącego ratingu emitentów.

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne .
Na dzień bilansowy 31.12.2014 Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu**

Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał innym podmiotom papierów wartościowych.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał od innych podmiotów papierów wartościowych.

Nota-8 Kredyty i pożyczki**1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu.**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych kredytów lub pożyczek.

2) Informacje o udzielonych przez subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał udzielonych pożyczek.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Saldo ujemnych różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło łącznie 0 tys. zł.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja (w tys. zł)**1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01-31.12.2014 r	01.01-31.12.2013 r.
Obligacje	2.322	885
Suma	2.322	885

2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01-31.12.2014 r	01.01-31.12.2013 r.
Obligacje	4.474	(4.806)
Suma	4.474	(4.806)

3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu

Nie dotyczy.

4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Subfundusz zgodnie ze statutem nie dokonuje wypłat z dochodów.**Nota-11 Koszty Subfunduszu****1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji**

Nie dotyczy.

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

- 3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

Wynagrodzenie Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosło 1.970 tys. zł. Wynagrodzenie Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

- 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na koniec 2012 roku - 167.467 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku - 137.725 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2014 roku - 156.296 tys. zł

- 2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2012 roku:

Kategorii A – 18,70 zł,

Kategorii E – 18,71 zł.

Kategorii I – 18,71 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 18,80 zł,

Kategorii E – 18,80 zł.

Kategorii I – 18,81 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku:

Kategorii A – 20,34 zł,

Kategorii E – 20,34 zł.

Kategorii I – 20,34 zł.

Warszawa, 8 kwietnia 2015 r.

Informacja dodatkowa
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie wystąpiły.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
Nie wystąpiły.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie dotyczy.
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
Nie wystąpiły.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności
Nie dotyczy.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie dotyczy.

Warszawa, 8 kwietnia 2015 r.