

**METLIFE SUBFUNDUSZ AKCJI ŚREDNICH  
SPÓŁEK**

**WARSZAWA, UL. PRZEMYSŁOWA 26**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

**WRAZ**

**Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**

**I RAPORTEM Z BADANIA**

## SPIS TREŚCI

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI ŚREDNICH SPÓŁEK ZA ROK OBROTOWY 2014.....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
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
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU .....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....</b>	<b>8</b>
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
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

## 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 Akcji Średnich Spółek

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek (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 wrywkowy – 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.

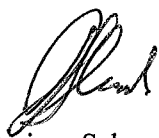
Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek we wszystkich istotnych aspektach:

- 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 AKCJI ŚREDNICH SPÓŁEK  
ZA ROK OBROTOWY 2014**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek 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 16.400 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	95.796	90.523
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	1.278	999
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-8.382	11.406
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11.013	7.861
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	3.833	3.619
<u>Podstawowe wskaźniki</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rentowność aktywów netto*	-0,18%	18,12%
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	4,26%	4,27%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	8,06	8,07

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

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

- spadek rentowności aktywów netto,
- spadek wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- spadek 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 78.198 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 86.811 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 175 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 13.795 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 notce do sprawozdania finansowego.

##### Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 254.905 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 1.278 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 4.084 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 3.833 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 (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 Akcji Średnich Spółek**, 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 86.811 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 175 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 13.795 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 rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

**METLIFE SUBFUNDUSZ AKCJI ŚREDNICH SPÓŁEK WYDZIELONY W RAMACH METLIFE FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOL KRAJOWY**

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/7-1-4243/06 z dnia 15 września 2006 roku i rozpoczął działalność w dniu 6 listopada 2006 roku. Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek został przekształcony w AIG Subfundusz Małych i Średnich Spółek wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”) na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego 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 Małych i Średnich Spółek i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od dnia 28 lutego 2013 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Średnich Spółek i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek wydzielony w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. 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. Subfundusz jest subfunduszem akcji. Cel inwestycyjny jest realizowany przede wszystkim poprzez inwestowanie aktywów w akcje Średnich Spółek. Całkowita wartość inwestycji w akcje stanowić będzie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat innych niż akcje nie będzie wyższa niż 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Akcje Średnich Spółek stanowią nie mniej niż 55% wartości części akcyjnej aktywów Subfunduszu. Wartość inwestycji w akcje zagraniczne nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 53-57 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 Akcji Średnich Spółek.**

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 różnicujące.**

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:

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

W okresie od 1 stycznia 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. 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 Akcji Średnich Spółek  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

**BILANS**

w tys.zł

		Stan na dzień 31.12.2014 r.	Stan na dzień 31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>		<b>88 139</b>	<b>101 046</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 297	12 604
2) Należności		2 644	3 151
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		78 198	85 291
- dłużne papiery wartościowe		-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		-	-
- dłużne papiery wartościowe		-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>1 328</b>	<b>440</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>		<b>86 811</b>	<b>100 606</b>
<b>IV. Kapitał</b>		<b>254 905</b>	<b>268 526</b>
1) Kapitał wpłacony		798 192	779 709
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	543 287	- 511 183
<b>V. Dochody zatrzymane</b>		<b>181 000</b>	<b>189 208</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-	34 940	- 32 136
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	146 060	- 157 072
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>		<b>12 906</b>	<b>21 288</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>		<b>86 811</b>	<b>100 606</b>
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./		10 773 130,244866	12 472 101,670849
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./		10 682 430,742886	12 415 627,001152
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./		20 962,631432	10 147,902141
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./		69 736,870548	46 326,767556
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		8,06 zł	8,07 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E		8,06 zł	8,07 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I		8,06 zł	8,07 zł

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

		w tys. zł	
		1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 278</b>	<b>999</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 052	831
2.	Przychody odsetkowe	226	168
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
4.	Pozostałe	-	-
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>4 084</b>	<b>3 866</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 833	3 619
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Oplaty dla depozytariusza	72	81
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	136	113
5.	Oplaty 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	-	-
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	1	11
12.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
13.	Pozostałe	42	42
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>4 084</b>	<b>3 866</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 2 806</b>	<b>- 2 867</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 631</b>	<b>19 267</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 013	7 861
	- z tytułu różnic kursowych	11	99
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	8 382	11 406
	- z tytułu różnic kursowych	12	43
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>- 175</b>	<b>16 400</b>
	wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 0,02 zł	1,32 zł
	kategoria A	- 0,02 zł	1,32 zł
	kategoria E	- 0,02 zł	1,32 zł
	kategoria I	- 0,02 zł	1,32 zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

w tys. zł

	1 stycznia - 31 grudnia 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100 606	84 082
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-	175
a) przychody z lokat netto	2 806	2 867
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 013	7 861
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 382	11 406
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	175	16 400
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-	124
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	18 483	19 444
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	32 104	19 320
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	13 795	16 524
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	86 811	100 606
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	95 796	90 523
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-	91 686,595510
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 200 212,313878	2 557 590,057461
kategorii A	2 143 897,956381	2 493 143,127804
kategorii E	13 849,451271	7 780,311946
kategorii I	42 484,906226	56 666,617711
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 899 183,739861	2 649 276,652971
kategorii A	3 877 094,214647	2 635 118,183255
kategorii E	3 034,721980	857,693964
kategorii I	19 054,803234	13 300,775752
c) saldo zmian	-	91 686,595510
kategorii A	-	141 975,055451
kategorii E	10 814,729291	6 922,617982
kategorii I	23 410,102992	43 365,841959
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	10 773 130,244866	12 472 101,670849
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	67 443 123,844033	65 242 911,530155
kategorii A	67 285 804,368255	65 141 906,411874
kategorii E	25 002,290907	11 152,839636
kategorii I	132 317,184871	89 852,278645
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56 669 993,599167	52 770 809,859306
kategorii A	56 603 373,625369	52 726 279,410722
kategorii E	4 039,659475	1 004,937495
kategorii I	62 580,314323	43 525,511089
c) saldo zmian	10 773 130,244866	12 472 101,670849
kategorii A	10 682 430,742886	12 415 627,001152
kategorii E	20 982,631432	10 147,902141
kategorii I	69 736,870548	46 328,767556
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	8,07 zł	6,69 zł
kategorii E	8,07 zł	6,69 zł
kategorii I	8,07 zł	6,69 zł
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	8,06 zł	8,07 zł
kategorii E	8,06 zł	8,07 zł
kategorii I	8,06 zł	8,07 zł
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	-0,12%	20,63%
kategorii E	-0,12%	20,63%
kategorii I	-0,12%	20,63%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
kategorii A	7,73 zł (2014-08-08)	6,21 zł (2013-04-23)
kategorii E	7,73 zł (2014-08-08)	6,21 zł (2013-04-23)
kategorii I	7,73 zł (2014-08-08)	6,21 zł (2013-04-23)
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
kategorii A	8,73 zł (2014-02-24)	8,61 zł (2013-10-29)
kategorii E	8,73 zł (2014-02-24)	8,61 zł (2013-10-29)
kategorii I	8,73 zł (2014-02-24)	8,61 zł (2013-10-29)
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
kategorii A	8,06 zł (2014-06-30)	8,07 zł (2013-12-30)
kategorii E	8,06 zł (2014-06-30)	8,07 zł (2013-12-30)
kategorii I	8,06 zł (2014-06-30)	8,07 zł (2013-12-30)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,26%	4,27%
- procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
- procentowy udział opłaty dla depozytariusza	0,07%	0,09%
- procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
- procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,14%	0,12%
- procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
- procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%



MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

Tabela Główna

SKIADNIKI 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	65 130	77 959	88,45%	63 032	84 325	83,45%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	161	239	0,27%	966	966	0,96%
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne				-	6	-0,01%
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Inne						

Tabela uzupełniająca

L.p.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 200	Polska	399	649	0,74%
2	PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 500	Polska	414	391	0,44%
3	PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	119 776	Polska	1 262	904	1,03%
4	PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 340	Polska	397	516	0,59%
5	PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 746	Polska	1 233	1 469	1,67%
6	LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 447	Litwa	479	229	0,26%
7	PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	189 457	Polska	451	623	0,71%
8	PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 186	Polska	2 264	2 354	2,67%
9	PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 225	Polska	2 921	2 805	3,16%
10	PLBMDL800016	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	267 630	Polska	1 473	589	0,67%
11	PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	230 710	Polska	250	288	0,33%
12	PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 570	Polska	651	1 475	1,67%
13	PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 521	Polska	589	2 339	2,65%
14	NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 788	Holandia	309	507	0,58%
15	PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 622	Polska	461	1 781	2,02%
16	PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 711	Polska	293	755	0,86%
17	PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 725	Polska	734	1 008	1,14%
18	PLCDRL000043	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 340	Polska	407	486	0,55%
19	PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	218 981	Polska	3 511	5 146	5,84%
20	PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	94 700	Polska	474	387	0,44%
21	NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 806	Polska	634	981	1,11%
22	PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	224 821	Polska	530	1 583	1,80%
23	PLEKEP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 099	Polska	238	181	0,21%
24	PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 855	Polska	857	829	0,94%
25	PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 101	Polska	777	944	1,07%
26	PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	75 975	Polska	1 254	1 750	1,99%
27	PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 635	Polska	134	143	0,16%
28	PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 730	Polska	67	60	0,07%
29	PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 574 007	Polska	2 974	3 447	3,91%
30	PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	288 434	Polska	888	816	0,93%
31	PLPZW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 609	Polska	226	307	0,35%
32	PLGTCC000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	143 828	Polska	977	775	0,88%
33	PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	443 471	Polska	1 145	825	0,94%
34	PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	45 606	Polska	2 189	6 380	7,24%
35	PLIMPM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	470 281	Polska	1 168	1 176	1,33%
36	PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 708	Polska	605	417	0,47%
37	PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 278	Polska	78	54	0,06%
38	PLISW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 333	Polska	927	726	0,82%
39	PLKGHW000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 352	Polska	806	691	0,78%
40	PLKNOP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 034	Polska	681	475	0,54%
41	PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 743	Polska	600	427	0,49%
42	PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 998	Polska	787	1 026	1,16%
43	PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 453	Polska	155	380	0,43%
44	PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 759	Polska	532	786	0,89%
45	PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	791 531	Polska	1 045	855	0,97%
46	PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	541 402	Polska	873	1 018	1,15%
47	PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 109	Polska	21	31	0,04%
48	PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 041	Polska	548	486	0,55%
49	PLMGLAND00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 325	Polska	102	87	0,10%
50	PLMGIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 701	Polska	281	324	0,37%
51	PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 769	Polska	927	901	1,02%
52	PLMF00000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	174 819	Polska	1 999	1 836	2,08%
53	PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	564 432	Polska	3 117	4 685	5,32%
54	PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	138 194	Polska	1 073	1 403	1,59%
55	PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	548 510	Polska	1 013	746	0,85%
56	PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 663	Polska	78	93	0,10%
57	PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	715	Polska	162	158	0,18%
58	PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 450	Polska	490	117	0,13%
59	CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 024	Szwajcaria	525	118	0,13%
60	PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 449	Polska	108	130	0,15%
61	PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	26 508	Polska	2 019	2 213	2,51%
62	PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 755	Polska	266	298	0,34%
63	PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	890 824	Polska	488	62	0,07%
64	PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 979	Polska	163	103	0,12%
65	PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	157 145	Polska	1 484	1 029	1,17%
66	PLADVPLO0029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 240	Polska	567	361	0,41%
67	PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 537	Polska	102	128	0,15%
68	PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 581	Polska	478	1 044	1,18%
69	PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 758	Polska	470	287	0,33%
70	PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 942	Polska	393	486	0,55%
71	PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 374	Polska	396	390	0,44%
72	PLTSGS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 908	Polska	868	664	0,75%
73	PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	201 452	Polska	2 201	3 264	3,70%
74	PLPMWRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	223 111	Polska	446	457	0,52%
75	PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 683	Polska	483	531	0,60%
76	PLVLTLG00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 774	Polska	838	543	0,62%
77	PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 069	Polska	501	329	0,37%
78	PLWOJAS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 817	Polska	377	376	0,43%
79	PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 595	Polska	260	748	0,85%
80	PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150	Polska	167	154	0,18%
81	PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 597	Polska	1 229	1 278	1,45%
82	PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 200	Polska	369	343	0,39%
				10 155 224		65 130	77 958	88,45%

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

Tabela uzupełniająca

L.p.	Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	PLSELV700039	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 630	Polska	161	239	0,27%
				15 630		161	239	0,27%

## MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek

### Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2014 roku 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 (miesiące). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 6 listopada 2006 roku i zakończył się 31 grudnia 2007 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 r. 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 e), 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 A, 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) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych - według wartości godziwej ustalonej w pierwszej kolejności na podstawie oszacowania wartości składnika lokat za pomocą metody porównywania wskaźników z wykorzystaniem powszechnie uznanych wskaźników rynku kapitałowego takich jak: Cena do Zysku (P/E), Cena do Zysku Operacyjnego przed Odsetkami i Opodatkowaniem (P/EBIT), Cena do Wartości Księgowej (P/BV); jeżeli dokonanie wyceny za pomocą metody porównywania wskaźników będzie niemożliwe, wartość godziwa zostanie oszacowana za pomocą metody dochodowej, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi spółkami; w przypadku braku możliwości zastosowania określonych powyżej metod, oszacowanie wartości akcji lub udziałów nastąpi według metody wartości aktywów netto;
- b) praw do akcji - w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanymi zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
- c) praw do akcji nienotowanych na aktywnym rynku, a tożsamy w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku – według cen tych papierów wartościowych określonych zgodnie z lit. A ust. 1. W przypadku braku powyższej tożsamości praw, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano prawa do akcji na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- d) praw poboru - według wartości teoretycznej;
- e) 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;
- f) kontraktów terminowych, swapów - wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu;
- g) opcji - wycenia się według wartości godziwej uwzględniając typ opcji (model Blacka-Scholesa), kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji;
- h) 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;
- i) 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;
- j) akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku, a tożsamy do akcji notowanych na Aktywnym Rynku – według cen tych papierów wartościowych określonych zgodnie z lit. A ust. 1. W przypadku braku powyższej tożsamości, akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą;
- k) kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe – według cen papierów wartościowych będących podstawą wystawienia tych kwitów przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji tych kwitów depozytowych.

W przypadku, gdy wycena wg zasad określonych w lit. A. dla notowanych papierów wartościowych będących podstawą wystawienia kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe będzie niemożliwa, wycena tych kwitów depozytowych odbędzie się wg jednej z metod wyceny składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym, odpowiedniej dla papieru wartościowego będącego podstawą wystawienia nienotowanego na Aktywnym Rynku kwitu depozytowego wyemitowanego na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe, przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji kwitów depozytowych.

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)**

I.p.	Należności	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1.	Z tytułu zbytych lokat	2.295	2.481
2.	Z tytułu dywidend	13	-
3.	Z tytułu subskrypcji	335	670
4.	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
	<b>Suma</b>	<b>2.644</b>	<b>3.151</b>

**Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)**

I.p.	Zobowiązania	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
1.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1	5
2.	Z tytułu zakupu papierów wartościowych	957	-
3.	Z tytułu rezerw na wydatki	358	400
4.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	21
5.	Z tytułu prowizji	1	10
6.	Pozostałe zobowiązania	0	4
	<b>Suma zobowiązań</b>	<b>1.328</b>	<b>440</b>

**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:			7.297
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	6.032	6.032
Dom Maklerski MBank S.A.	PLN	1.265	1.265

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 9.951 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

Nie dotyczy.

#### **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*  
W Subfunduszu na dzień bilansowy nie występowały aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej.
  - b) *wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej*  
W Subfunduszu na dzień bilansowy nie występowały aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej.
- 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*  
Nie dotyczy.
  - b) *wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat*  
Nie dotyczy.
- 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.  
Subfundusz nie posiadał na dzień bilansowy aktywów denominowanych w walutach obcych. Brak ryzyka walutowego.  
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 grudnia 2014 roku 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  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek.

#### **Nota-9 Waluty i różnice kursowe**

Subfundusz nie posiadał na dzień bilansowy aktywów denominowanych w walutach obcych.

Saldo ujemnych różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło łącznie 1 tys. zł. Zrealizowany zysk (strata) z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniósł (11) tys. zł., a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniósł 12 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



<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.</b>	<b>1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.</b>
Akcje	10.369	7.960
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	(40)
Prawa poboru	-	50
Instrumenty pochodne	644	(109)
<b>Suma</b>	<b>11.013</b>	<b>7.861</b>

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

<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów</b>	<b>1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.</b>	<b>1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.</b>
Akcje	(8.465)	11.685
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	(12)
Prawa poboru	-	(261)
Prawa do akcji	78	-
Instrumenty pochodne	6	(6)
<b>Suma</b>	<b>(8.381)</b>	<b>11.406</b>

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 3.833 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 – 84.082 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku – 100.606 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2014 roku – 86.811 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 – 6,69 zł.

Kategorii E – 6,69 zł.

Kategorii I – 6,69 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 8,07 zł.

Kategorii E – 8,07 zł.

Kategorii I – 8,07 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku:

Kategorii A – 8,06 zł.

Kategorii E – 8,06 zł.

Kategorii I – 8,06 zł.

Warszawa, 8 kwietnia 2015 roku

**Informacja dodatkowa**  
od 1 stycznia 2014 roku 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 dotyczy.
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 roku