

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Dla Uczestników MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych

#### Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych** (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składają się: zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”, oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z przeglądu na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

#### Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a w szczególności Rozporządzeniem o rachunkowości i przyjętą polityką rachunkowości.

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



Łukasz Linek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewidencyjny 12696

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:



Dorota Snarska-Kuman  
Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife FIO Subfundusz Obligacji Skarbowych**

za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

### Zatwierdzenie sprawozdania

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1047, ze zmianami) 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:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 97 413 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 746 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 25 678 tys. zł;
6. noty objaśniające;
7. 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



Paweł Skiba  
Kierownik działu Księgowości Inwestycyjnej,  
Funduszy i Raportowania  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 28 sierpnia 2017 roku

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU OBLIGACJI SKARBOWYCH**

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

W dniu 14 września 2009 roku AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji zmienił nazwę na 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.

Od 1 marca 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Obligacji, wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy.

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych, wydzielony w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”).

Fundusz posiada osobowość prawną i został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 lutego 2010 roku pod numerem RFi 515. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne 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 Subfunduszu**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od **1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku**.

Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2017 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 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 Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego;
- kategoria I zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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.

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2017 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2016 r.		
	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	106 310	108 356	90,88	121 088	122 003	98,82
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.**  
**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**  
**Dłużne papiery wartościowe**

Lp.	Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</b>												
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>												
<b>Obligacje:</b>												
1	PL0000108502	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-07-25	zerokuponowa	1 000	27 340	27 293	27 312	22,91
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>												
<b>Obligacje:</b>												
1	PL0000109062	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	zerokuponowa	1 000	4 000	3 899	3 912	3,28
2	PL0000108601	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81	1 000	100	99	101	0,08
3	PL0000108510	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-04-25	stałe 1,5%	1 000	7 100	6 901	6 997	5,87
4	PL0000106068	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81	1 000	100	96	100	0,08
5	PL0000109153	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1 000	1 800	1 740	1 776	1,49
6	PL0000109492	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1 000	9 500	9 268	9 349	7,84
7	PL0000102646	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	700	690	835	0,70
8	PL0000107264	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	7 650	7 617	8 326	6,98
9	PL0000107454	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	zmienne 1,81	1 000	8 000	7 663	7 830	6,57

10	PL0000108817	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81	1 000	10 500	9 864	10 054	8,43
11	PL0000108866	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1 000	3 000	2 736	2 910	2,44
12	PL0000109427	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1 000	7 500	7 039	7 137	5,99
<b>Nienotowane na rynku aktywnym:</b>												
O terminie wykupu do 1 roku:												
Obligacje:												
1	PLECHPS00191	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2018-04-23	zmienne 4,31%	1 000	432	432	443	0,37
2	PLECHPS00126	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2018-06-19	zmienne 5,31%	10 000	130	1 313	1 308	1,10
3	PLKRK0000267	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2018-06-25	zmienne 6,23%	1 000	300	310	303	0,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje:												
1	PLKRINK00154	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2018-10-29	zmienne 5,41%	1 000	378	378	383	0,32
2	PLROBYG00172	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2018-10-29	zmienne 4,81	100 000	1	100	101	0,08
3	PLATAL000087	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-12-14	zmienne 3,71%	1 000	2 200	2 200	2 203	1,85
4	PLCCRP00066	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2019-06-06	zmienne 5,31%	1 000	1 150	1 150	1 154	0,97
5	PLBNFTS00042	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A.	Polska	2019-06-30	zmienne 3,31%	1 000	691	693	694	0,58
6	PLPGO000022	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2019-08-09	zmienne 3,71%	1 000	840	840	852	0,71
7	PLKRK0000473	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	2019-10-18	zmienne 4,23%	1 000	1 150	1 150	1 160	0,97
8	PLROBYG00214	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Robyg S.A.	Polska	2019-10-28	zmienne 4,61	100 000	19	1 900	1 915	1,61
9	PLIPFIP00033	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	IAIbatros Group S.A.	Polska	2020-06-03	zmienne 6,06%	1 000	529	454	456	0,38
10	PLALIOR00102	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	nie dotyczy	Polska	2021-03-31	zmienne 5,31%	1 000	2 000	2 000	2 148	1,80



MetLife FIO Subfundusz Obligacji Skarbowych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

11	PLHBRVS00011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	nie dotyczy	Polska	2021-04-16	zmienne 6,21%	1 000	2 285	2 285	2 313	1,94
12	PLDMDVL00061	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	nie dotyczy	Polska	2021-11-15	zmienne 3,56%	1 000	2 200	2 200	2 210	1,85
13	PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	nie dotyczy	Polska	2024-09-26	zmienne 4,11%	1 000	2 000	2 000	2 021	1,70
14	PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	nie dotyczy	Polska	2025-01-17	zmienne 3,91%	100 000	20	2 000	2 053	1,72
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									<b>87 290</b>	<b>84 905</b>	<b>86 639</b>	<b>72,67</b>
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>									-	-	-	-
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>									<b>16 325</b>	<b>21 405</b>	<b>21 717</b>	<b>18,21</b>
<b>RAZEM</b>									<b>103 615</b>	<b>106 310</b>	<b>108 356</b>	<b>90,88</b>

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.**

**TABELE DODATKOWE**

**Gwarantowane składniki lokat**

Lp.	Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	<i>Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:*</i>		87 290	84 905	86 639	72,67
1		Obligacje Skarbowe	87 290	84 905	86 639	72,67
<b>RAZEM</b>			<b>87 290</b>	<b>84 905</b>	<b>86 639</b>	<b>72,67</b>

\*) W tej pozycji Subfundusz prezentuje papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa, ponieważ ryzyka z nimi związane są do siebie zbliżone.

**BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>119 231</b>	<b>123 460</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 351	1 457
2.	Należności	5 524	0
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 639	95 354
	- dłużne papiery wartościowe	86 639	95 354
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 717	26 649
	- dłużne papiery wartościowe	21 717	26 649
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>21 818</b>	<b>369</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>97 413</b>	<b>123 091</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>29 683</b>	<b>57 107</b>
1.	Kapitał wpłacony	1 368 727	1 364 438
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 339 044	-1 307 331
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>66 364</b>	<b>65 752</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	44 702	44 160
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 662	21 592
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 366</b>	<b>232</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i akumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>97 413</b>	<b>123 091</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	4 650 951,893277	5 980 709,905651
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	4 567 576,226409	5 893 070,176763
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E (w szt.)	14 547,924631	14 528,292971
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	68 827,742237	73 111,435917
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	20,94	20,58
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	20,95	20,58
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	20,95	20,59

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>1 465</b>	<b>5 266</b>	<b>2 283</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	1 465	5 266	2 283
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe	-	-	-
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>923</b>	<b>2 336</b>	<b>1 200</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	761	1 989	1 024
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	35	79	41
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	83	201	101
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	10	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	0	0
13.	Pozostałe	34	67	34
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>923</b>	<b>2 336</b>	<b>1 200</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>542</b>	<b>2 930</b>	<b>1 083</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 204</b>	<b>-2 431</b>	<b>431</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	70	4 369	6 078
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 134	-6 800	-5 647
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>1 746</b>	<b>499</b>	<b>1 514</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	0,38	0,08	0,24
	kategoria A	0,38	0,08	0,24
	kategoria E	0,38	0,08	0,24
	kategoria I	0,38	0,08	0,24

\*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa jest prezentowany jako iloraz wyniku z operacji i łącznej liczby jednostek uczestnictwa na dzień bilansowy

# **ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	123 091	151 473
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 746	499
	a) przychody z lokat netto	542	2 930
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	70	4 369
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 134	-6 800
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 746	499
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:	-27 424	-28 881
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 290	28 005
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-31 714	-56 886
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-25 678	-28 382
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	97 413	123 091
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	105 670	137 105
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	206 684,870157	1 351 191,876696
	kategorii A	183 208,343837	1 296 775,460773
	kategorii E	1 943,260499	5 660,607747
	kategorii I	21 533,265821	48 755,808176
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 536 442,882531	2 756 466,973521
	kategorii A	1 508 702,294191	2 704 523,487666
	kategorii E	1 923,628839	657,982141
	kategorii I	25 816,959501	51 285,503714
	c) saldo zmian	-1 329 758,012374	-1 405 275,096825
	kategorii A	-1 325 493,950354	-1 407 748,026893
	kategorii E	19,631660	5 002,625606
	kategorii I	-4 283,693680	-2 529,695538
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 192 768,980068	99 986 084,109911
	kategorii A	99 682 606,758513	99 499 398,414676
	kategorii E	20 568,164096	18 624,903597
	kategorii I	489 594,057459	468 060,791638
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	95 541 817,086791	94 005 374,204260
	kategorii A	95 115 030,532104	93 606 328,237913
	kategorii E	6 020,239465	4 096,610626
	kategorii I	420 766,315222	394 949,355721
	c) saldo zmian	4 650 951,893277	5 980 709,905651
	kategorii A	4 567 576,226409	5 893 070,176763
	kategorii E	14 547,924631	14 528,292971

	kategori I	68 827,742237	73 111,435917
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III.	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategori A	20,58	20,51
	kategori E	20,58	20,51
	kategori I	20,59	20,51
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategori A	20,94	20,58
	kategori E	20,95	20,58
	kategori I	20,95	20,59
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategori A	1,75%	0,34%
	kategori E	1,80%	0,34%
	kategori I	1,75%	0,39%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategori A	20,50 (2017-01-26)	20,41 (2016-12-02)
	kategori E	20,50 (2017-01-26)	20,41 (2016-12-02)
	kategori I	20,50 (2017-01-26)	20,41 (2016-12-05)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategori A	21,03 (2017-06-16)	20,95 (2016-08-22)
	kategori E	21,03 (2017-06-16)	20,96 (2016-08-24)
	kategori I	21,04 (2017-06-16)	20,96 (2016-08-24)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategori A	20,94 (2017-06-30)	20,58 (2016-12-30)
	kategori E	20,95 (2017-06-30)	20,58 (2016-12-30)
	kategori I	20,95 (2017-06-30)	20,58 (2016-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,87%	1,70%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72%	1,45%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,06%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%	0,15%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047, ze zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016, poz. 1896 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.)

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesiące).

#### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w tysiącach złotych.

Liczba jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana do sześciu miejsc po przecinku. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana w złotych z dokładnością do jednego grosza.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowany w złotych z dokładnością do jednego grosza.

#### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu są ujmowane w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat są ujmowane w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat ustala się przypisując im najwyższą wartość w cenie nabycia (zgodnie z metodą FIFO – najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższą bieżącą wartość księgową.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, z następującym zastrzeżeniem: w przypadku nabycia papierów wartościowych w drodze przetargu lub subskrypcji (poza przypadkiem przetargu na skarbowe papiery wartościowe), Subfundusz ujmuje te papiery w księgach rachunkowych na dzień zaksięgowania ich na rachunku papierów wartościowych, prowadzonym przez depozytariusza.

#### c) Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Wartość aktywów i zobowiązań Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa jest ustalana w każdym dniu wyceny, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Aktywa Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Do składników lokat wycenianych w ten sposób należą w szczególności: akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwoty depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne, instrumenty pochodne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

- dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku – cenę rynkową składnika,
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- szacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

W przypadku, gdy składnik lokat jest notowany na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynek główny ustala się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o kryterium wolumenu obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień wyceny, pod warunkiem że Subfundusz może zawierać transakcje na tym rynku.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się według ostatnich dostępnych kursów o godzinie 23:00 w dniu wyceny.

Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- dłużne papiery wartościowe – 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,
- depozyty (lokaty bankowe) – według wartości nominalnej powiększonej o odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- składniki lokat inne niż dłużne papiery wartościowe i depozyty – według wartości godziwej.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

Kapitał wpłacony jest utworzony w szczególności z wpłat dokonanych w formie pieniężnej lub z papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z o.o.

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszy do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

## Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	5 524	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	-	-
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	-	-
<b>Razem</b>		<b>5 524</b>	<b>-</b>



**Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł**

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	21 483	-
2)	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
3)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4)	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	17	74
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	105	66
6)	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
7)	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
8)	Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9)	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10)	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11)	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12)	Z tytułu rezerw	209	213
13)	Pozostałe	4	16
<b>Razem</b>		<b>21 818</b>	<b>369</b>

**Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł**

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2017 r.		Stan na dzień 31.12.2016 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
Banki:						
1	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	5 351	5 351	1 457	1 457
Razem środki pieniężne			X	5 351	X	1 457
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	3 404	X	1 076
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				5 351		1 457

Średni poziom środków pieniężnych został obliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na pierwszy i ostatni dzień danego okresu sprawozdawczego.

## Nota 5 Ryzyka

### 1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko kredytowe to ryzyko całkowitego lub częściowego zaprzestania regulowania przez emitenta zobowiązań z tytułu wyemitowania papierów wartościowych.

#### a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko niekorzystnej zmiany wartości godziwej jest skoncentrowane głównie w obszarze dłużnych papierów wartościowych stałokuponowych.

Lp.	Składniki aktywów obciążone ryzykiem wartości godziwej w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Procentowy udział w aktywach
1)	Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku - stałokuponowe	37 331	31,31
2)	Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku - stałokuponowe	-	-
<b>Razem</b>		<b>37 331</b>	<b>31,31</b>

#### b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Ryzyko przepływów pieniężnych jest skoncentrowane głównie w obszarze dłużnych papierów wartościowych zmiennokuponowych.

Lp.	Składniki aktywów obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Procentowy udział w aktywach
1)	Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku - zmiennokuponowe	18 084	15,17
2)	Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku - zmiennokuponowe	21 717	18,21
<b>Razem</b>		<b>39 801</b>	<b>33,38</b>

### 2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

Ryzyko kredytowe to ryzyko nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania lub pogorszenia się sytuacji finansowej emitenta zagrażającej wykonaniu zobowiązania.

#### a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony nie wypełniały swoich obowiązków

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

#### b) Wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego występuje wtedy, kiedy udział dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach Subfunduszu przekracza 4%. Udział ten mierzony jest wartością bilansową papierów.

Lp.	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka kredytowego w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Procentowy udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe:			
1	Skarb Państwa - Polska	86 639	72,67
<b>Razem</b>		<b>86 639</b>	<b>72,67</b>

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

Ryzyko walutowe Subfunduszu to ryzyko spadku, wyrażonej w walucie krajowej, wartości walutowych papierów wartościowych w wyniku zmiany kursów walutowych.

Znacząca koncentracja ryzyka walutowego występuje wtedy, kiedy udział danej waluty w aktywach Subfunduszu przekracza 5%. Udział ten mierzony jest wartością bilansową danej waluty.

Nie dotyczy.

**Nota 6 Instrumenty pochodne w tys. zł**

Nie dotyczy

**Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu w tys. zł**

Nie dotyczy

**Nota 8 Kredyty i pożyczki w tys. zł**

**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**

Nie dotyczy

**Nota 9 Waluty i różnice kursowe w tys. zł**

Nie dotyczy

**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**

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7	4 342
	- dłużne papiery wartościowe	7	4 342
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	63	27
	- dłużne papiery wartościowe	63	27
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>70</b>	<b>4 369</b>

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

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 011	-6 785
	- dłużne papiery wartościowe	1 011	-6 785
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	123	-15
	- dłużne papiery wartościowe	123	-15
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>1 134</b>	<b>-6 800</b>

**Nota 11 Koszty Subfunduszu w tys. zł**

**1. Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów 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**

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	761	1 989
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
<b>Razem</b>		<b>761</b>	<b>1 989</b>

**Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	123 091	151 473	156 296
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	20,58	20,51	20,34
	j.u. kategorii E	20,58	20,51	20,34
	j.u. kategorii I	20,59	20,51	20,34

## INFORMACJA DODATKOWA

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.