

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2014 ROKU


Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Aкции** (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.


Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie 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).


Paweł Nowosadko
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
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, dnia 29 sierpnia 2014 roku

ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: 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**, na które składa się:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2014 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 194.251 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 413 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 20.307 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.



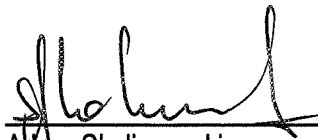
Tomasz Adamus
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski
Członek Zarządu



Tomasz Derewecki
Członek Zarządu



Adam Skolimowski
Z-ca Kierownika ds. Księgowości
Funduszy
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

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

MetLife Subfundusz Akcji („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/4-1-1101/04 z dnia 9 marca 2004 roku i rozpoczął działalność w dniu 17 czerwca 2004 roku. Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji został przekształcony w AIG Subfundusz Akcji 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 Akcji i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą Metlife Subfundusz Akcji i jest wydzielony w ramach Metlife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. 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. Cel inwestycyjny będzie realizowany poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje polskich spółek (średnio 90% wartości aktywów Subfunduszu). Z wyjątkiem pierwszych 30 dni od momentu zarejestrowania Funduszu, całkowita wartość inwestycji w akcje spółek mających siedzibę w Polsce dopuszczonych do publicznego obrotu nie będzie mniejsza niż 66% wartości aktywów Subfunduszu, a wartość inwestycji w akcje zagraniczne nie będzie przekraczać 30% wartości aktywów Subfunduszu. Z kolei całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 34% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 48-52 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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 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.

Podmiot, który prowadził przegląd 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 Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
- kategoria I – Jednostki Uczestnictwa zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

MetLife Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

BILANS

w tys. zł

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
I. Aktywa	196 487	216 647
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 977	13 847
2) Należności	1 769	1 863
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	183 741	200 937
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
II. Zobowiązania	2 236	2 089
III. Aktywa netto (I-II)	194 251	214 558
IV. Kapitał funduszu	483 751	503 645
1) Kapitał wpłacony	3 163 741	3 142 483
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 679 990	- 2 638 838
V. Dochody zatrzymane	332 167	334 370
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 50 347	- 48 515
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 281 820	- 285 855
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	42 667	45 283
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	194 251	214 558
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./	11 814 583,583047	13 012 322,913420
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	11 599 816,317077	12 788 458,880849
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	6 656,517198	5 932,888027
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	208 110,748772	217 931,144544
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	16,44 zł	16,49 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	16,45 zł	16,50 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	16,46 zł	16,51 zł

MetLife Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

w tys. zł

		1 stycznia - 30 czerwca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013	1 stycznia - 30 czerwca 2013
I.	Przychody z lokat	2 538	6 552	2 223
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 190	6 293	1 826
2.	Przychody odsetkowe	115	259	121
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	233	-	276
4.	Pozostałe	-	-	-
II.	Koszty funduszu	4 370	9 461	4 594
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 120	8 724	4 336
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	52	114	58
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	148	293	146
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	-	0	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	222	-
13.	Pozostałe	50	108	54
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	4 370	9 461	4 594
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	- 1 832	- 2 909	- 2 371
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 419	4 726	- 16 976
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 035	4 825	7 961
	- z tytułu różnic kursowych	321	126	16
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 616	99	9 015
	- z tytułu różnic kursowych	335	351	1 211
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	- 413	1 817	- 19 347
	wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 0,03 zł	0,14 zł	- 1,43 zł
	kategoria A	- 0,03 zł	0,14 zł	- 1,43 zł
	kategoria E	- 0,03 zł	0,14 zł	- 1,43 zł
	kategoria I	- 0,03 zł	0,14 zł	- 1,43 zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Zestawienie zmian w aktywach netto		1 stycznia - 30 czerwca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013
w tys. zł			
I. Zmiana wartości aktywów netto:			
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		214 558	232 150
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		413	1 817
a) przychody z lokat netto		1 832	2 909
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		4 035	4 825
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 616	99
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		413	1 817
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:		19 894	19 409
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		21 258	53 212
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		41 152	72 621
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)		20 307	17 592
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		194 251	214 558
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		207 598	218 055
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		1 197 739,330373	1 223 921,845870
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 282 637,329129	3 274 678,726476
kategorii A		1 254 597,992773	3 196 058,596912
kategorii E		1 275,027880	3 986,959122
kategorii I		26 764,308476	74 633,170442
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		2 480 376,659502	4 498 600,572346
kategorii A		2 443 240,556545	4 426 699,543542
kategorii E		551,398709	465,909783
kategorii I		36 584,704248	71 435,119021
c) saldo zmian		1 197 739,330373	1 223 921,845870
kategorii A		1 188 642,563772	1 230 640,946630
kategorii E		723,629171	3 521,049339
kategorii I		9 820,395772	3 198,051421
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		11 814 583,583047	13 012 322,913420
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		148 249 148,782023	146 966 511,452894
kategorii A		147 564 814,404334	146 310 216,411561
kategorii E		7 764,580585	6 489,552705
kategorii I		876 569,797104	649 805,488628
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		136 434 565,198976	133 954 188,539474
kategorii A		135 964 998,087257	133 521 757,530712
kategorii E		1 108,063387	556,664678
kategorii I		468 459,048332	431 874,344084
c) saldo zmian		11 814 583,583047	13 012 322,913420
kategorii A		11 599 816,317077	12 788 458,880849
kategorii E		6 656,517198	5 932,888027
kategorii I		208 110,748772	217 931,144544
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		16,49 zł	16,31 zł
kategorii E		16,50 zł	16,32 zł
kategorii I		16,51 zł	16,33 zł
2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
kategorii A		16,44 zł	16,49 zł
kategorii E		16,45 zł	16,50 zł
kategorii I		16,46 zł	16,51 zł
3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
kategorii A		-0,61%	1,10%
kategorii E		-0,61%	1,10%
kategorii I		-0,60%	1,10%
4) minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
kategorii A		15,77 zł (2014-03-14)	14,57 zł (2013-04-23)
kategorii E		15,78 zł (2014-03-14)	14,57 zł (2013-04-23)
kategorii I		15,78 zł (2014-03-14)	14,58 zł (2013-04-23)
5) maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
kategorii A		17,41 zł (2014-02-24)	17,73 zł (2013-10-29)
kategorii E		17,42 zł (2014-02-24)	17,74 zł (2013-10-29)
kategorii I		17,43 zł (2014-02-24)	17,75 zł (2013-10-29)
6) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)			
kategorii A		16,44 zł (2014-06-30)	16,49 zł (2013-12-30)
kategorii E		16,45 zł (2014-06-30)	16,50 zł (2013-12-30)
kategorii I		16,46 zł (2014-06-30)	16,50 zł (2013-12-30)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4,21%	4,34%
- procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		3,97%	4,00%
- procentowy udział opłat dla depozytariusza		0,05%	0,05%
- Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,14%	0,13%

Amplico Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

Tabela główna

w tys. zł

Składniki Lokat	Bieżący okres sprawozdawczy			Dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy		
	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	procentowy udział w aktywach ogółem
akcje	140 954	183 741	93,51%	148 026	193 290	89,22%
warranty subskrypcyjne						
prawa do akcji				1 123	1 123	0,52%
prawa poboru						
kwity depozytowe				6 550	6 524	3,01%
listy zastawne						
dłużne papiery wartościowe						
instrumenty pochodne	-	-119	-0,08%	-	46	0,02%
udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
jednostki uczestnictwa						
certyfikaty inwestycyjne						
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
wierzytelności						
weksle						
depozyty						
waluty						
nieruchomości						
statki morskie						
inne						

Tabela uzupełniająca

w tys. zł

L.P.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	34 528	Polska	622	1 048	0,53%
2	PLADMBT00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 433 113	Polska	1 005	831	0,42%
3	PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 786	Polska	224	187	0,10%
4	PLAJOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	77 007	Polska	5 244	6 392	3,25%
5	PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 806	Polska	1 165	1 397	0,71%
6	LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 109	Litwa	1 126	716	0,36%
7	PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 461	Polska	216	270	0,14%
8	PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 943	Polska	176	358	0,18%
9	PLBSZ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	153 632	Polska	770	823	0,42%
10	PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 621	Polska	7 989	9 085	4,82%
11	PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 700	Polska	475	860	0,44%
12	PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 941	Polska	1 561	1 809	0,92%
13	NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 682	Holandia	527	605	0,31%
14	PLOPTT000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	165 663	Polska	1 203	2 525	1,29%
15	PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	31 392	Polska	517	1 083	0,55%
16	PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 902	Polska	329	332	0,17%
17	PLJTRZN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	46 973	Polska	114	156	0,08%
18	PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	206 391	Polska	3 400	4 613	2,35%
19	PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	119 059	Polska	606	714	0,36%
20	NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 482	Polska	1 380	1 538	0,78%
21	PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	307 050	Polska	940	2 051	1,04%
22	PLEKHP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 310	Polska	214	184	0,09%
23	PLELDR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 000	Polska	782	780	0,40%
24	PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 346	Polska	787	1 001	0,51%
25	PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 950	Polska	339	413	0,21%
26	PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 990	Polska	96	105	0,05%
27	PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 188 711	Polska	1 971	3 733	1,90%
28	PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	122 563	Polska	381	371	0,19%
29	PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 091	Polska	128	184	0,09%
30	PLGTG0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	227 323	Polska	1 864	1 789	0,91%
31	PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	978 183	Polska	3 021	3 052	1,55%
32	PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 978	Polska	2 823	5 566	2,83%
33	PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	344 793	Polska	1 008	848	0,43%
34	PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 417	Polska	398	316	0,16%
35	PLIZSL000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 302	Polska	106	102	0,05%
36	PLJISW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 265	Polska	815	858	0,44%
37	LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 022	Luksemburg	987	1 168	0,59%
38	PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	97 285	Polska	6 375	12 107	6,16%
39	PLKNOP100014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 105	Polska	111	70	0,04%
40	PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 891	Polska	767	1 163	0,59%
41	PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 743	Polska	704	1 584	0,81%
42	PLKETIY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 782	Polska	694	1 766	0,90%
43	PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	166 967	Polska	776	533	0,27%
44	PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	469 702	Polska	686	531	0,27%
45	PLLCORP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	614 572	Polska	915	1 198	0,61%
46	PLPP00000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	283	Polska	2 129	2 377	1,21%
47	PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 968	Polska	5 380	5 254	2,67%
48	PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 950	Polska	384	422	0,21%
49	PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 081	Polska	5 254	7 111	3,62%
50	PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 748	Polska	220	245	0,12%
51	PLMF00000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	72 775	Polska	846	817	0,42%
52	PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	270 049	Polska	1 040	2 098	1,07%
53	PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 553	Polska	369	366	0,19%
54	PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 028 745	Polska	2 060	1 533	0,78%
55	PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	357 564	Polska	1 726	1 237	0,63%
56	PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	75 207	Polska	405	390	0,20%
57	PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	314	Polska	52	74	0,04%
58	PLOPN0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 037	Polska	97	76	0,04%
59	CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	142 702	Szwajcaria	1 272	625	0,32%
60	PLPRMCM00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 593	Polska	246	240	0,12%
61	PLPEKAD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	101 979	Polska	14 309	17 729	9,02%
62	PLPOER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	57 528	Polska	910	1 245	0,63%
63	PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 520 757	Polska	6 686	7 984	4,06%
64	PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 441	Polska	4 693	7 439	3,79%
65	PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	478 140	Polska	10 604	18 026	9,17%
66	PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 184	Polska	704	721	0,37%
67	PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 659	Polska	15 567	19 374	9,87%
68	PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	330 293	Polska	493	423	0,22%
69	PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	90 153	Polska	968	951	0,48%
70	PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 855	Polska	282	292	0,15%
71	PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 429	Polska	97	102	0,05%
72	PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 988	Polska	406	414	0,21%
73	PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 329	Polska	297	221	0,11%
74	PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 435	Polska	184	180	0,09%
75	PLTSGS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 976	Polska	102	85	0,04%
76	PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	156 500	Polska	1 310	2 427	1,24%
77	PLVTLD000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	70 840	Polska	850	1 069	0,55%
78	PLWELT000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 314	Polska	212	222	0,11%
79	PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	87 932	Polska	498	1 320	0,68%
80	PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	28	Polska	24	29	0,01%
81	PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 418	Polska	3 941	3 808	1,95%
				12 997 275		140 954	183 741	93,51%

MetLife Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

Tabela uzupełniająca										w tys. zł
INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:							113	-	-119	-0,06%
PL0GF0005355		Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GPW S.A.	Polska	WIG20	113	-	-119	-0,06%
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-	-

* wycena kontraktów terminowych futures na WIG20 prezentowana jest w bilansie w pozycji środków pieniężnych z uwagi na dzienne rozliczenie rynku .

MetLife Subfundusz Akcji
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

Tabela dodatkowa

L.P.	GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	BORYSZEW	1 671	0,85%



MetLife Subfundusz Akcji

Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 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 w siedzibie jednostki przy ul. Przemysłowej 26 w Warszawie. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesięcy). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 17 czerwca 2004 roku i zakończył się 31 grudnia 2004 roku.

b) podstawowe zasady prowadzenia rachunkowości

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

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

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu 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 dokonywanie 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 tożsamych 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 funduszu, 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 tożsamych 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	30.06.2014	31.12.2013
1.	z tytułu zbytych lokat	131	1.494
2.	z tytułu odsetek	-	-
3.	z tytułu subskrypcji	288	351
4.	z tytułu dywidend	1.350	-
5.	należności od funduszy	-	18
6.	z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
	Suma	1.769	1.863

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)

I.p.	Zobowiązania	30.06.2014	31.12.2013
1.	z tytułu nabytych lokat	-	-
2.	z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1.247	1.125
3.	z tytułu rezerw na wydatki	779	866
4.	z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	209	91
5.	z tytułu prowizji	0	4
6.	pozostałe	1	3
	Suma zobowiązań	2.236	2.089

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Banki:			10.977
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	7.512	7.512
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	604	866
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	0	0

Dom Maklerski mBANK S.A.*	PLN	2.599	2.599
---------------------------	-----	-------	-------

* W środkach znajdujących się na rachunku w Domu Maklerskim mBanku S.A. kwota 396 tys. zł stanowiła depozyt zabezpieczający.

- 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 12.412 tys. zł. Średni poziom środków pieniężnych został wyliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego.

Nota-5 Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu 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 posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w lirze tureckiej oraz złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne lirze tureckiej w wysokości 866 tys. zł (tj. 604 tys. TRY)

oraz w forincie węgierskim w wysokości 0 tys. zł (tj. 0 tys. HUF).

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 zawierał transakcje na instrumentach pochodnych futures na WIG20 w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz zwiększenia sprawności zarządzania portfelem.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku Subfundusz posiadał 113 otwartych długich pozycji na instrumentach pochodnych futures na WIG20 (o symbolu ISIN: PLOGF0005355; termin wygaśnięcia 19 września 2014 roku). Pozycje zostały otwarte w celu zwiększenia sprawności zarządzania portfelem. Wartość kontraktu na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 wynosiła 5.352 tys. zł. Wartość wyceny na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku wynosiła (119) tys. zł.

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 posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w lirze tureckiej oraz złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w lirze tureckiej w wysokości 886 tys. zł (tj. 604 tys. TRY) oraz w forincie węgierskim w wysokości 0 tys. zł (tj. 0 tys. HUF).

Saldo dodatnich różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło 233 tys. zł. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych wynosił (321) tys. zł, a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych wynosił 335 tys. zł.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja (w tys. zł)

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie subfunduszu

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.01-30.06.2014	1.01-31.12.2013
Akcje	3.043	6.039
Prawa poboru	-	53
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	(153)
Instrumenty pochodne	992	(1.115)
Kwity depozytowe	-	-
Suma	4.035	4.825

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

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	1.01-30.06.2014	1.01-31.12.2013
Akcje	(2.451)	1.997
Prawa do akcji	-	-
Prawa poboru	-	(60)
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	(1.924)
Instrumenty pochodne	(165)	(112)
Kwity depozytowe	-	-
Suma	(2.616)	(99)

- 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 4.120 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 2011 roku – 244.026 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2012 roku – 232.150 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku – 214.558 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 2011 roku:

Kategorii A – 13,90 zł,

Kategorii I – 13,91 zł

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2012 roku:

Kategorii A – 16,31 zł,

Kategorii E – 16,32 zł.

Kategorii I – 16,33 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 16,49 zł,

Kategorii E – 16,50 zł.

Kategorii I – 16,51 zł.

Informacje dodatkowe

Dla wszystkich danych wyrażonych w dolarach amerykańskich, zastosowano kurs USD na 30.06.2014 roku tj. 1 USD = 3,0473 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w lirach tureckich, zastosowano kurs TRY na 30.06.2014 roku tj. 1 TRY = 1,4338 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w forintach węgierskich, zastosowano kurs HUF na 30.06.2014 roku tj. 100 HUF = 1,3413 zł.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

Informacja dodatkowa
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

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

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku