

## **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 Akcji Średnich Spółek** (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 (Dz. U. z 2013 roku poz. 330 z późn.zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek**, na które składa się:

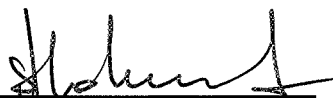
- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2014 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r. wykazujący aktywa netto na kwotę 95.811 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1.221 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 4.795 tys. zł;
- (f) noty objaśniające;
- (g) informacja dodatkowa.

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

  
Tomasz Adamus  
Prezes Zarządu

  
Paweł Sankowski  
Członek Zarządu

  
Tomasz Derewecki  
Członek Zarządu

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

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

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

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

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

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek został przekształcony w AIG Subfundusz Małych i Średnich Spółek wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”) na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/39/17/08/09/VI/U/25-8-1/AP z dnia 15 września 2009 roku. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 lutego 2010 roku pod numerem RFI 515. Od dnia 1 marca 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Małych i Średnich Spółek i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od dnia 28 lutego 2013 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Średnich Spółek i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek wydzielony w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz jest subfunduszem akcji. Cel inwestycyjny jest realizowany przede wszystkim poprzez inwestowanie aktywów w akcje Średnich Spółek. Całkowita wartość inwestycji w akcje stanowić będzie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat innych niż akcje nie będzie wyższa niż 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Akcje Średnich Spółek stanowią nie mniej niż 55% wartości części akcyjnej aktywów Subfunduszu. Wartość inwestycji w akcje zagraniczne nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 53-57 statutu Funduszu.

**Organ Subfunduszu**

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

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

**Okres sprawozdawczy MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek.**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 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 oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 24 statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 22 statutu Funduszu, a także są zróżnicowane pod względem sposobu ich zbywania:

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

---

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

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

**BILANS**

w tys.zł.

	Stan na dzień 30.06.2014 r.	Stan na dzień 31.12.2013 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>96 354</b>	<b>101 046</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 434	12 604
2) Należności	481	3 151
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 439	85 291
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>543</b>	<b>440</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>95 811</b>	<b>100 606</b>
<b>IV. Kapitał</b>	<b>262 510</b>	<b>268 526</b>
1) Kapitał wpłacony	793 923	779 709
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 531 413	- 511 183
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>181 655</b>	<b>189 208</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	33 442	32 136
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	148 213	157 072
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>14 956</b>	<b>21 288</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>95 811</b>	<b>100 606</b>
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./	11 709 654,199532	12 472 101,670849
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	11 627 617,329527	12 415 627,001152
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	14 330,334380	10 147,902141
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	67 706,535625	46 326,767556
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	8,18 zł	8,07 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	8,18 zł	8,07 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	8,18 zł	8,07 zł

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

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	w tys. zł.		
	1 stycznia - 30 czerwca 2014 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.	1 stycznia - 30 czerwca 2013 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>834</b>	<b>999</b>	<b>414</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	710	831	300
2. Przychody odsetkowe	124	168	66
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	48
4. Pozostałe	-	-	-
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>2 140</b>	<b>3 866</b>	<b>1 779</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 004	3 619	1 673
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	41	81	38
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	73	113	47
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	-	-	-
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1	11	-
12. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
13. Pozostałe	21	42	21
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 140</b>	<b>3 866</b>	<b>1 779</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 1 306</b>	<b>- 2 867</b>	<b>- 1 365</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 527</b>	<b>19 267</b>	<b>3 185</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 859	7 861	3 126
- z tytułu różnic kursowych	11	99	25
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-	-	-
- z tytułu różnic kursowych	6 332	11 406	59
- z tytułu różnic kursowych	12	43	101
<b>VII. Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>1 221</b>	<b>16 400</b>	<b>1 820</b>
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,10 zł	1,32 zł	0,15 zł
kategoria A	0,10 zł	1,32 zł	0,15 zł
kategoria E	0,10 zł	1,32 zł	0,15 zł
kategoria I	0,10 zł	1,32 zł	0,15 zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

		w tys. zł.	
		1 stycznia - 30 czerwca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto:		
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100 606	84 082
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 221	16 400
a)	przychody z lokat netto	1 306	2 867
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 859	7 861
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 332	11 406
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 221	16 400
4	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a)	z przychodów z lokat netto	-	-
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c)	z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	6 016	124
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 214	19 444
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	20 230	19 320
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	4 795	16 524
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	95 811	100 606
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	101 003	90 523
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	762 447,471317	91 686,595510
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 682 059,855042	2 557 590,057461
	kategorii A	1 639 141,623331	2 493 143,127804
	kategorii E	5 803,337449	7 780,311946
	kategorii I	37 114,894262	56 666,617711
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 444 507,326359	2 649 276,652971
	kategorii A	2 427 151,294956	2 635 118,183255
	kategorii E	1 620,905210	857,693964
	kategorii I	15 735,126193	13 300,775752
c)	saldo zmian	762 447,471317	91 686,595510
	kategorii A	788 009,671625	141 975,055451
	kategorii E	4 182,432239	6 922,617982
	kategorii I	21 379,768069	43 365,841959
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	11 709 654,199532	12 472 101,670849
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66 924 971,385197	65 242 911,530155
	kategorii A	66 781 048,035205	65 141 906,411874
	kategorii E	16 956,177085	11 152,839636
	kategorii I	126 967,172907	89 852,278645
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 215 317,185665	52 770 809,859306
	kategorii A	55 163 430,705678	52 726 279,410722
	kategorii E	2 625,842705	1 004,937495
	kategorii I	59 260,637282	43 525,511089
c)	saldo zmian	11 709 654,199532	12 472 101,670849
	kategorii A	11 627 617,329527	12 415 627,001152
	kategorii E	14 330,334380	10 147,902141
	kategorii I	67 706,535625	46 326,767556
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	8,07 zł	6,69 zł
	kategorii E	8,07 zł	6,69
	kategorii I	8,07 zł	6,69 zł
2)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	8,18 zł	8,07 zł
	kategorii E	8,18 zł	8,07 zł
	kategorii I	8,18 zł	8,07 zł
3)	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	2,74%	20,63%
	kategorii E	2,74%	20,63%
	kategorii I	2,74%	20,63%
4)	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
	kategorii A	7,84 zł (2014-03-14)	6,21 zł (2013-04-23)
	kategorii E	7,85 zł (2014-03-14)	6,21 zł (2013-04-23)
	kategorii I	7,85 zł (2014-03-14)	6,21 zł (2013-04-23)
5)	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	8,73 zł (2014-02-24)	8,61 zł (2013-10-29)
	kategorii E	8,73 zł (2014-02-24)	8,61 zł (2013-10-29)
	kategorii I	8,73 zł (2014-02-24)	8,61 zł (2013-10-25)
6)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	8,18 zł (2014-06-30)	8,07 zł (2013-12-30)
	kategorii E	8,18 zł (2014-06-30)	8,07 zł (2013-12-30)
	kategorii I	8,18 zł (2014-06-30)	8,07 zł (2013-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,24%	4,27%
	- procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,97%	4,00%
	- procentowy udział opłaty dla depozytariusza	0,08%	0,09%
	- procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
	- procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,14%	0,12%
	- procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
	- procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

Tabela Główna

SKIADNIKI LOKAT	Bieżący okres sprawozdawczy			Poprzedni okres sprawozdawczy		
	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. zł	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	69 483	84 439	87,63%	63 032	84 325	83,45%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				966	966	0,96%
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne				-	6	-0,01%
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Inne						



Tabela uzupełniająca

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	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 690	Polska	321	567	0,59%
2	PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 500	Polska	414	374	0,39%
3	PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	128 241	Polska	1 357	1 152	1,20%
4	PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	28 705	Polska	1 995	2 383	2,47%
5	PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 746	Polska	1 233	1 469	1,52%
6	LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 447	Litwa	479	337	0,35%
7	PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	182 120	Polska	427	596	0,62%
8	PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 270	Polska	192	455	0,47%
9	PLMDLB00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	267 630	Polska	1 473	755	0,78%
10	PLBRSZV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	134 831	Polska	679	723	0,75%
11	PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 570	Polska	651	1 202	1,25%
12	PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 521	Polska	589	1 989	2,06%
13	NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 788	Holandia	310	381	0,39%
14	PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	106 622	Polska	461	1 625	1,69%
15	PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 711	Polska	566	1 129	1,17%
16	PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 672	Polska	551	568	0,59%
17	PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	298 332	Polska	4 874	6 968	6,92%
18	PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	94 700	Polska	474	568	0,59%
19	NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 806	Polska	634	863	0,90%
20	PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	318 396	Polska	1 089	2 127	2,21%
21	PLEKPP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 603	Polska	522	437	0,45%
22	PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	20 213	Polska	1 050	1 213	1,26%
23	PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 101	Polska	777	981	1,02%
24	PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 375	Polska	1 222	1 538	1,60%
25	PLERUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 635	Polska	134	149	0,15%
26	PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 374 554	Polska	2 895	4 316	4,48%
27	PLGNRSI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	288 434	Polska	888	874	0,91%
28	PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 935	Polska	433	440	0,46%
29	PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150 500	Polska	1 053	1 184	1,23%
30	PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	982 224	Polska	2 709	3 065	3,18%
31	PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 106	Polska	1 836	5 716	5,93%
32	PLIMPXM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	531 151	Polska	1 465	1 307	1,36%
33	PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 386	Polska	353	309	0,32%
34	PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 278	Polska	78	73	0,08%
35	PLKNOPLO0014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 823	Polska	387	252	0,26%
36	PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 743	Polska	600	439	0,46%
37	PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 104	Polska	657	871	0,90%
38	PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 614	Polska	1 740	2 465	2,50%
39	PLKETIY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 622	Polska	1 108	1 276	1,32%
40	PLLIBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	661 832	Polska	903	748	0,78%
41	PLLCRPR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	471 402	Polska	742	919	0,95%
42	PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 208	Polska	152	148	0,15%
43	PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 302	Polska	182	162	0,17%
44	PLMCIMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	56 131	Polska	519	533	0,55%
45	PLMFC0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	172 563	Polska	1 976	1 938	2,01%
46	PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	369 192	Polska	1 566	2 869	2,98%
47	PLMNRT00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	134 357	Polska	1 036	1 103	1,14%
48	PLMRUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	595 286	Polska	1 144	887	0,92%
49	PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	195 713	Polska	1 028	677	0,70%
50	PLNETIA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	284 033	Polska	1 352	1 474	1,53%
51	PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 450	Polska	490	420	0,44%
52	PLORBIS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 452	Polska	309	361	0,37%
53	CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	59 024	Szwajcaria	525	259	0,27%
54	PLPRMC000048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 449	Polska	108	105	0,11%
55	PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 185	Polska	2 380	2 269	2,35%
56	PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 100	Polska	1 179	1 185	1,23%
57	PLMSTSD00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	890 824	Polska	488	80	0,08%
58	PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 700	Polska	2 037	2 086	2,16%
59	PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 979	Polska	163	140	0,15%
60	PLCRSNT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	738 655	Polska	1 268	945	0,98%
61	PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	113 305	Polska	1 208	1 195	1,24%
62	PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 240	Polska	495	447	0,46%
63	PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 705	Polska	169	198	0,21%
64	PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 361	Polska	649	701	0,73%
65	PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 007	Polska	426	292	0,30%
66	PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	630 991	Polska	683	612	0,64%
67	PLTSGS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 908	Polska	868	837	0,87%
68	PLTVN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 562	Polska	1 376	2 272	2,36%
69	PLVTILGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 080	Polska	635	725	0,75%
70	PLWELTNO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	82 069	Polska	501	498	0,52%
71	PLWOJAS00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 408	Polska	315	342	0,35%
72	PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	39 592	Polska	224	594	0,62%
73	PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150	Polska	167	151	0,16%
74	PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	117 133	Polska	3 155	3 045	3,16%
75	PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 200	Polska	369	385	0,40%
				11 680 247		69 483	84 439	87,63%

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek  
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	2 030	2,11%

## MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek

### Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2014 roku 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 (miesiące). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 6 listopada 2006 roku i zakończył się 31 grudnia 2007 roku.

###### b) podstawowe zasady prowadzenia rachunkowości

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz pokrywa również inne koszty określone w statucie Funduszu.

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

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

#### A. Wycena składników lokat notowanych

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

Wyżej wskazanej wyceny dokonuje się na podstawie wskaźników Bloomberg Generic, a w następnej kolejności Bloomberg Fair Value, w przypadku braku tego pierwszego wskaźnika.

W przypadku braku obu wskaźników, wyceny dokonuje się na podstawie średniej z cen transakcji ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe mające, według wiedzy Subfunduszu, największy udział w obrocie danym składnikiem lokat w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena.

W przypadku gdy dostępne oferty kupna i sprzedaży oraz ceny transakcji zostały zgłoszone lub zawarte w terminie uniemożliwiającym wycenę składnika lokat Subfunduszu według wartości godziwej, składnik ten wycenia się zgodnie z metodologią wyceny składników określoną dla lokat nienotowanych.

**B. Wycena składników lokat nienotowanych**

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

- a) akcji i udziałów w spółkach niepublicznych - według wartości godziwej ustalonej w pierwszej kolejności na podstawie oszacowania wartości składnika lokat za pomocą metody porównywania wskaźników z wykorzystaniem powszechnie uznanych wskaźników rynku kapitałowego takich jak: Cena do Zysku (P/E), Cena do Zysku Operacyjnego przed Odsetkami i Opodatkowaniem (P/EBIT), Cena do Wartości Księgowej (P/BV); jeżeli 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 subfunduszu, z uwzględnieniem zdarzeń znanych Subfunduszowi mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
  - i) środków na rachunkach bankowych oraz lokat bankowych, które są utrzymywane wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu - według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - j) akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku, a 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 r.	31.12.2013 r.
1.	z tytułu zbytych lokat		2.481
2.	z tytułu dywidend	126	-
3.	z tytułu subskrypcji	353	670
4.	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2	-
	<b>Suma</b>	<b>481</b>	<b>3.151</b>

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

I.p.	Zobowiązania	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1.	z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	154	5
2.	z tytułu nabytych aktywów	-	-
3.	z tytułu rezerw na wydatki	383	400
4.	z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	21
5.	z tytułu prowizji	1	10
6.	pozostałe zobowiązania	2	4
	<b>Suma zobowiązań</b>	<b>543</b>	<b>440</b>

**Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Banki:			11.434
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	10.145	10.145
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	11	2
Dom Maklerski MBank S.A.	PLN	1.287	1.287

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

3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

**Nota-5 Ryzyka**

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

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

W Subfunduszu na dzień bilansowy nie występowały aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej.

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

W Subfunduszu na dzień bilansowy nie występowały aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej.

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronie czeskiej w wysokości 2 tys. zł, tj. 11 tys. CZK.

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 i mWIG40 w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz zwiększenia sprawności zarządzania portfelem.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku Subfundusz nie posiadał żadnych otwartych pozycji na instrumentach pochodnych futures

**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 koronach czeskich oraz w złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronie czeskiej w wysokości 2 tys. zł, tj. 11 tys. CZK.

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

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

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

<b>Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat</b>	<b>1.01.2014 r. - 30.06.2014 r.</b>	<b>1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.</b>
akcje	8.182	7.960
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	(40)
prawa poboru	-	50
Instrumenty pochodne	677	(109)
<b>Suma</b>	<b>8.859</b>	<b>7.861</b>

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

<b>Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów</b>	<b>1.01.2014 r. - 30.06.2014 r.</b>	<b>1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.</b>
akcje	(6.338)	11.685
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	(12)
prawa poboru	-	(261)
Instrumenty pochodne	6	(6)
<b>Suma</b>	<b>(6.332)</b>	<b>11.406</b>

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

Nie dotyczy.

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Subfundusz zgodnie ze statutem nie dokonuje wypłat z dochodów.

#### Nota-11 Koszty subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Wynagrodzenie Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosło 2.004 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 – 85.951 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2012 roku – 84.082 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku – 100.606 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 – 5,83 zł.

Kategorii I – 5,83 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2012 roku:

Kategorii A – 6,69 zł.

Kategorii E – 6,69 zł.

Kategorii I – 6,69 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 8,07 zł.

Kategorii E – 8,07 zł.

Kategorii I – 8,07 zł.

**Informacje dodatkowe**

Dla wszystkich danych wyrażonych w koronach czeskich, zastosowano kurs CZK na 30.06.2014 roku tj. 1 CZK = 0,1515 zł.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

**Informacja dodatkowa**  
od 1 stycznia 2014 roku 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 dotyczy.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności.  
Nie dotyczy.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.  
Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku