

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Obligacji Światowych** (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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 2016 roku, poz. 1047) 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 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 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.



Łukasz Linek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 12696

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



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

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MetLife SFIO Subfundusz Obligacji Światowych

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Zatwierdzenie sprawozdania

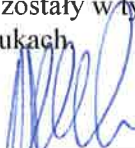
Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz.1047) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Obligacji Światowych**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2016 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 39 261 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 679 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 20 211 tys. zł;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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



Tomasz Adamus
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski
Członek Zarządu



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

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU

MetLife Subfundusz Obligacji Światowych („Subfundusz”) jest Subfunduszem wydzielonym w ramach MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Subfundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4033-25/1-1-4212/06 z dnia 15 września 2006 roku jako AIG Subfundusz Zrównoważony Światowy i rozpoczął działalność w dniu 11 stycznia 2007 roku.

Od 2 stycznia 2009 roku AIG Subfundusz Obligacji Światowych działał pod nazwą AIG Subfundusz Obligacji Światowych, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

Od 14 września 2009 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Obligacji Światowych, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

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

Fundusz posiada osobowość prawną i został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 15 listopada 2006 roku pod numerem RFi 263. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej. Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 48 Statutu Funduszu.

Organ Subfunduszu

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

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

Okres sprawozdawczy Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od **1 stycznia 2016 roku do 30 stycznia 2016 roku**.

Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2016 roku**.

Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różnicujące

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B i C. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 9 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 17 Statutu Funduszu, a także pod względem sposobu ich zbywania:

- kategoria A – zbywane bez ograniczeń;

- kategoria B – zbywane bez ograniczeń w ramach Programów Systematycznego Oszczędzania;
- kategoria C – zbywane bez ograniczeń.

Jednostki uczestnictwa kategorii A były oferowane przez Subfundusz do dnia 10 marca 2011 roku, kiedy to zostały zamienione na jednostki kategorii C.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.
TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2016 r.			Bieżący okres sprawozdawczy 31.12.2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne	-	-895	-2,20	-	-	-
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	31 296	34 429	84,67	20 477	21 953	65,27
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

*) Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2016 r. obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach forward w wysokości 895 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie.

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Jednostki uczestnictwa

Lp.	Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku										
<i>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:</i>										
1	Forward EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	-2 615 000	-	-895	0,02
2	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	GBP	-5 610 000	-	-958	-2,36
3	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	5 610 000	-	3	0,01
4	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	-5 610 000	-	52	0,13
Razem nienotowane na rynku aktywnym							-8 225 000	-	-895	-2,20
RAZEM							-8 225 000	-	-895	-2,20

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Lp.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym:									
1	LU0113257694	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder ISF EURO Corp. Bond Fund	Luksemburg	126 584	10 745	11 799	29,02
2	LU0106260564	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder ISF USD Bond Fund	Luksemburg	138 323	10 742	12 189	29,98
3	LU0252652382	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Templeton Global Bond Fund	Luksemburg	97 840	9 809	10 441	25,68
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym									
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym									
Razem nienotowane na rynku aktywnym									
RAZEM									
						362 747	31 296	34 429	84,67
						362 747	31 296	34 429	84,67

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R. W TYS. ZŁ

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
I.	Aktywa	40 661	33 634
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 099	7 982
2.	Należności	133	3 699
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	34 429	21 953
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	1 400	14 584
III.	Aktywa netto (I-II)	39 261	19 050
IV.	Kapitał funduszu	34 896	16 364
1.	Kapitał wpłacony	707 386	655 724
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-672 490	-639 360
V.	Dochody zatrzymane	2 128	1 210
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 155	-1 041
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 283	2 251
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 237	1 476
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	39 261	19 050
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	3 144 054,369956	1 627 571,069181
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	-	-
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	1 228,431817	1 122,273735
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (w szt.)	3 142 825,938139	1 626 448,795446
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	12,54	11,73
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w zł)	12,49	11,70

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 R. W TYS. ZŁ

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2015 r. - 30.06.2015 r.
I.	Przychody z lokat	84	95	69
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	-	15	9
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	36	60	50
5.	Pozostałe	48	20	10
II.	Koszty funduszu	198	234	111
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	147	157	71
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	26	50	27
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	22	22	10
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.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13.	Pozostałe	3	5	3
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	198	234	111
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-114	-139	-42
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 793	429	311
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 032	-117	-2
	- z tytułu różnic kursowych	61	-136	-94
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	761	546	313
	- z tytułu różnic kursowych	950	787	397
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	1 679	290	269
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	0,53	0,18	0,23
	kategoria A	-	-	-
	kategoria B	0,53	0,18	0,23
	kategoria C	0,53	0,18	0,23

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 R. W TYS. ZŁ

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	19 050	8 911
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 679	290
	a) przychody z lokat netto	-114	-139
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 032	-117
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	761	546
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 679	290
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:	18 532	9 849
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	51 662	54 440
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-33 130	-44 591
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	20 211	10 139
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	39 261	19 050
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	29 692	15 748
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 233 566,583948	4 680 677,539666
	kategorii A	-	-
	kategorii B	106,158082	275,975954
	kategorii C	4 233 460,425866	4 680 401,563712
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 717 083,283173	3 848 508,542073
	kategorii A	-	-
	kategorii B	0,000000	229,147594
	kategorii C	2 717 083,283173	3 848 279,394479
	c) saldo zmian	1 516 483,300775	832 168,997593
	kategorii A	-	-
	kategorii B	106,158082	46,828360
	kategorii C	1 516 377,142693	832 122,169233
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	73 283 782,985331	69 050 216,401383
	kategorii A	39 253 858,077455	39 253 858,077455
	kategorii B	2 714,580013	2 608,421931
	kategorii C	34 027 210,327863	29 793 749,901997
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	70 139 728,615375	67 422 645,332202
	kategorii A	39 253 858,077455	39 253 858,077455
	kategorii B	1 486,148196	1 486,148196
	kategorii C	30 884 384,389724	28 167 301,106551
	c) saldo zmian	3 144 054,369956	1 627 571,069181
	kategorii A	-	-
	kategorii B	1 228,431817	1 122,273735
	kategorii C	3 142 825,938139	1 626 448,795446
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	11,73	11,23
	kategorii C	11,70	11,20
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	12,54	11,73
	kategorii C	12,49	11,70
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A		-
	kategorii B	6,91%	4,45%
	kategorii C	6,75%	4,46%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	11,78 (2016-01-04)	11,19 zł (2015-05-18)
	kategorii C	11,74 (2016-01-04)	11,17 zł (2015-05-18)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	12,54 (2016-06-30)	12,18 zł (2015-11-26)
	kategorii C	12,49 (2016-06-30)	12,15 zł (2015-11-26)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	12,54 (2016-06-30)	11,66 zł (2015-12-30)
	kategorii C	12,49 (2016-06-30)	11,63 zł (2015-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,67%	1,49%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,50%	1,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,09%	0,32%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,14%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.)

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

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w tysiącach złotych.

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

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

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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

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

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

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

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

- dłużne papiery wartościowe – w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,
- depozyty (lokaty bankowe) – według wartości nominalnej powiększonej o odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- składniki lokat inne niż dłużne papiery wartościowe i depozyty – według wartości godziwej.

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	63	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	33
4)	Z tytułu dywidend	-	-
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	70	3 666
Razem		133	3 699

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	-	8 741
2)	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
3)	Z tytułu instrumentów pochodnych	958	-
4)	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	330	5 702
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	64	112
6)	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
7)	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
8)	Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9)	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10)	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11)	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12)	Z tytułu rezerw	41	17
13)	Pozostałe	7	12
Razem		1 400	14 584

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys.

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
Banki:						
1	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	6 095	6 095	6 524	6 524
2	Deutsche Bank Polska S.A.	USD	1	3	200	781
3	Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	1	159	677
Razem środki pieniężne			X	6 099	X	7 982
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	7 041	X	4 636
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				6 099		7 982

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

Nota 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań w wyniku zmian stóp procentowych.

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

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

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

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

Waluta	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka walutowego	Stan na dzień 30.06.2016 r. w walucie w tys.	Stan na dzień 30.06.2016 r. w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
USD	Środki pieniężne	1	3	0,01
USD	Tytuły uczestnictwa	5 685	22 629	55,65
USD	Należności	14	55	0,13
EUR	Środki pieniężne	0	1	0,00
EUR	Tytuły uczestnictwa	2 666	11 799	29,02
EUR	Należności	2	8	0,02
Razem USD		5 700	22 687	55,79
Razem EUR		2 668	11 808	29,04

Nota 6 Instrumenty pochodne w tys. zł

Lp.	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Termin zapadalności instrumentu pochodnego (wygaśnięcia)	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1)	Krotka	Forward EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	2016-07-07	2016-07-07
2)	Krotka	Forward USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-958	2016-07-07	2016-07-07
3)	Długa	Forward USD	Zamknięcie pozycji	3	2016-07-01	2016-07-01
4)	Krótką	Forward USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	52	2016-07-08	2016-07-08

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

Nie dotyczy

Nota 8 Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nie dotyczy.

Nota 9 Waluty i różnice kursowe w tys.

1. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne USD	1	3	200	781
2)	Środki pieniężne EUR	0	1	159	677
3)	Należności USD	14	55	660	2 575
4)	Należności EUR	2	8	255	1 087
5)	Składniki lokat USD	5 685	22 629	3 662	14 285
6)	Składniki lokat EUR	2 666	11 799	1 799	7 668
7)	Zobowiązania USD	241	958	-	-
Razem		X	35 453	X	27 073

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Lp.	Dodatnie różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	61	950	-	787
Razem		61	950	-	787

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

Lp.	Ujemne różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	-	-	-136	-
Razem		-	-	-136	-

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja w tys. zł

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

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 032	-117
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		1 032	-117

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

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	761	546
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		761	546

Nota 11 Koszty Subfunduszu w tys. zł

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

Nie dotyczy.

2. Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	147	157
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
Razem		147	157

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.	Stan na dzień 31.12.2013 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	19 050	8 911	5 361
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii B	11,73	11,23	9,89
	j.u. kategorii C	11,70	11,20	9,87

INFORMACJA DODATKOWA

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