

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU


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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Akcji Małych Spółek** (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 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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.



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, 21 sierpnia 2015 roku

## ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (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 jednostkowe **MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy – Subfundusz Akcji Małych Spółek**, na które składa się:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania jednostkowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2015 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 10.593 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 554 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 4.344 tys. zł;
- (f) noty objaśniające;
- (g) informację dodatkową.

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



Tomasz Adamus  
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski  
Członek Zarządu



Tomasz Derewecki  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

**METLIFE SUBFUNDUSZ AKCJI MAŁYCH SPÓŁEK WYDZIELONY W RAMACH METLIFE  
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOL ŚWIATOWY**

**1. Nazwa Subfunduszu z podaniem typu i konstrukcji Subfunduszu, numeru w rejestrze funduszy, daty utworzenia Subfunduszu oraz wskazanie okresu, na jaki został utworzony.**

Komisja Papierów Wartościowych i Giełd decyzją z dnia 15 września 2006 roku nr DFI/W/4033-25/1-1-4212/06 udzieliła zezwolenia na utworzenie funduszu AIG Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Podatkowy („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami, m.in. z AIG Subfunduszem Zagranicznych Obligacji („Subfundusz”).

Od dnia 2 stycznia 2009 roku Fundusz działał pod nazwą AIG Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Światowy z wydzielonymi subfunduszami, m.in. z AIG Subfunduszem Aktywnej Alokacji Plus. Od dnia 14 września 2009 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Światowy z wydzielonymi subfunduszami, m.in. z Amplico Subfunduszem Aktywnej Alokacji Plus. Od dnia 15 grudnia 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Małych Spółek. Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Akcji Małych Spółek a Fundusz pod nazwą MetLife Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Światowy.

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego w Sądzie Okręgowym w Warszawie w dniu 15 listopada 2006 roku (numer RFI 263).

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

**2. Odnośnie do funduszy, o których mowa w art. 170 ustawy, w przypadku sprawozdania finansowego funduszu powiązanego wskazanie nazwy funduszu podstawowego, a w przypadku sprawozdania finansowego funduszu podstawowego wskazanie nazw wszystkich funduszy powiązanych.**

Nie dotyczy.

**3. Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu.**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia powyższego celu inwestycyjnego.

Akcje spółek wchodzących w skład indeksu sWIG80 stanowią nie mniej niż 55% wartości aktywów Subfunduszu. Wartość inwestycji w akcje zagraniczne nie będzie przekraczać 20% wartości Aktywów Subfunduszu.

Całkowita wartość inwestycji w akcje nie będzie mniejsza niż 66% wartości Aktywów Subfunduszu. Całkowita wartość lokat innych niż akcje nie będzie wyższa niż 34% wartości Aktywów Subfunduszu.

**4. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem funduszu z wydzielonymi subfunduszami, ze wskazaniem właściwego rejestru.**

Organem Funduszu 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.

**5. Wskazanie okresu sprawozdawczego i dnia bilansowego.**

Okres sprawozdawczy obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 roku.

**6. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie 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.

**7. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiła zmiana ilości subfunduszy - wskazanie zakresu zmian w stosunku do poprzedniej ilości subfunduszy wraz z podaniem przyczyn zmian (w szczególności utworzenie nowych subfunduszy, połączenie subfunduszy, likwidacja subfunduszy).**

Nie dotyczy.

**8. Wskazanie podmiotu, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego.**

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

**9. Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne subfunduszy.**

Nie dotyczy.

**10. Wskazanie poszczególnych serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących.**

Nie dotyczy.

**11. Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych.**

Nie dotyczy.

**12. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących.**

Zgodnie z § 9 Statutu Funduszu, jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A oraz B. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych (opisanych w § 19 Statutu Funduszu), minimalnej wpłaty (opisanych 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.

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku

BILANS

w tys. zł

		Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>10 887</b>	<b>6 277</b>
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	736	522
2)	Należności	761	134
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 390	5 621
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>294</b>	<b>28</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>10 593</b>	<b>6 249</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał</b>	<b>15 815</b>	<b>12 025</b>
1)	Kapitał wpłacony	245 963	229 302
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 230 148	- 217 277
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>- 5 986</b>	<b>- 5 991</b>
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 833	- 763
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 5 154	- 5 227
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia</b>	<b>764</b>	<b>215</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>10 593</b>	<b>6 249</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	1 424 617,480705	917 626,353994
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	1 424 368,602782	916 993,632090
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	248,877923	632,721904
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	7,44 zł	6,81 zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa B	7,48 zł	6,85 zł

MetLife Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Światowy - Subfundusz Akcji Małych Spółek  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

w tys. zł

	1 stycznia 2015 - 30 czerwca 2015	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014	1 stycznia 2014 - 30 czerwca 2014
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>116</b>	<b>182</b>	<b>83</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	107	152	63
2. Przychody odsetkowe	9	30	20
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	0	0
5. Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>185</b>	<b>361</b>	<b>222</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	153	298	177
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	23	47	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	7	14	8
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracje	-	-	-
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	0	-	-
13. Pozostałe	2	2	2
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>185</b>	<b>361</b>	<b>222</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 69</b>	<b>- 179</b>	<b>- 139</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>623</b>	<b>- 1 331</b>	<b>- 1 011</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	74	1 283	921
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym	549	- 2 614	- 1 932
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>554</b>	<b>- 1 510</b>	<b>- 1 150</b>
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,39 zł	- 1,65 zł	- 0,90 zł
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A	0,39 zł	- 1,65 zł	- 0,90 zł
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B	0,39 zł	- 1,65 zł	- 0,90 zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

		w tys. zł	
		1 stycznia 2015 r. - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 249	15 705
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	554	1 510
a)	przychody z lokat netto	69	179
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	74	1 283
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	549	2 614
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	554	1 510
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:	3 790	7 946
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	16 661	22 578
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	12 871	30 524
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	4 344	9 456
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 593	6 249
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	10 279	9 908
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	506 991,126711	-1 095 074,903007
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 202 756,361369	3 088 823,089102
	Jednostka typu A	2 202 716,245945	3 088 540,990306
	Jednostka typu B	40,115424	282,098796
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 695 765,234658	4 183 897,992109
	Jednostka typu A	1 695 341,275253	4 183 758,576937
	Jednostka typu B	423,959405	139,415172
c)	saldo zmian	506 991,126711	-1 095 074,903007
	Jednostka typu A	507 374,970692	-1 095 217,586631
	Jednostka typu B	383,843981	142,683624
2.	Liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu:	1 424 617,480705	917 626,353994
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	31 769 745,489683	29 566 989,128314
	Jednostka typu A	31 767 025,363741	29 564 309,117796
	Jednostka typu B	2 720,125942	2 680,010518
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	30 345 128,008978	28 649 362,774320
	Jednostka typu A	30 342 656,760959	28 647 315,485706
	Jednostka typu B	2 471,248019	2 047,288614
c)	saldo zmian	1 424 617,480705	917 626,353994
	Jednostka typu A	1 424 368,602782	916 993,632090
	Jednostka typu B	248,877923	632,721904
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny:		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
	Jednostka typu A	6,81 zł	7,80 zł
	Jednostka typu B	6,85 zł	7,85 zł
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	Jednostka typu A	7,44 zł	6,81 zł
	Jednostka typu B	7,48 zł	6,85 zł
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		
	Jednostka typu A	19,36%	-12,69%
	Jednostka typu B	19,24%	-12,74%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	Jednostka typu A	6,81 zł (2015-01-19)	6,47 zł (2014-08-08)
	Jednostka typu B	6,85 zł (2015-01-19)	6,51 zł (2014-08-08)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	Jednostka typu A	7,89 zł (2015-05-11)	7,97 zł (2014-02-19)
	Jednostka typu B	7,94 zł (2015-05-11)	8,02 zł (2014-02-19)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	Jednostka typu A	7,44 zł (2015-06-30)	6,81 zł (2014-12-30)
	Jednostka typu B	7,48 zł (2015-06-30)	6,85 zł (2014-12-30)
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	nie dotyczy	nie dotyczy
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,59%	3,64%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,97%	3,01%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,45%	0,47%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,14%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

MetLife Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Światowy - Subfundusz Akcji Małych Spółek  
 ul. Przemysłowa 28  
 00-450 Warszawa  
**ZESTAWIENIE LOKAT**

Tabela główna

Składniki 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	8 614	9 390	86,25%	5 391	5 599	89,20%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				15	22	0,34%
Prawa poboru				-	-	-
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne		11	-0,10%			
Udziały w spółkach z						
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.	
Lp.	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	7 982	Polska	211	305	2,80%
2	PLABS0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 161	Polska	91	102	0,94%
3	LU0299378421	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 701	Luksemburg	143	155	1,43%
4	PLACTH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 366	Polska	25	46	0,42%
5	PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 084	Polska	103	109	1,00%
6	PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 410	Polska	304	303	2,78%
7	PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 000	Polska	116	110	1,01%
8	LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 849	Litwa	65	31	0,28%
9	PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	610	Polska	131	257	2,36%
10	PLBOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 269	Polska	83	74	0,68%
11	PLBMDL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	15 478	Polska	71	59	0,55%
12	PLBOS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 928	Polska	132	105	0,97%
13	PLBPH000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	747	Polska	24	31	0,28%
14	PLBRSTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 560	Polska	23	22	0,20%
15	PLBRJU00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 774	Polska	85	85	0,78%
16	PLBYTOM0010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	38	79	0,73%
17	PLOPTT00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 683	Polska	93	230	2,12%
18	PLCMP000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 918	Polska	116	123	1,13%
19	PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 855	Polska	232	383	3,51%
20	PLCRMNG00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	74 507	Polska	91	101	0,92%
21	PLITRZ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	65 226	Polska	233	242	2,22%
22	PLCPPR000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 962	Polska	91	96	0,89%
23	PLDEBCA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	251	Polska	16	20	0,18%
24	PLDEKPL00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 626	Polska	54	63	0,58%
25	PLDMDL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 751	Polska	51	88	0,80%
26	PLELTB00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	772	Polska	70	102	0,94%
27	PLELEK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 149	Polska	34	38	0,35%
28	PLERDR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 413	Polska	156	162	1,49%
29	PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 000	Polska	90	57	0,52%
30	PLFERRO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 695	Polska	195	181	1,66%
31	PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 000	Polska	81	48	0,44%
32	PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 575	Polska	195	199	1,83%
33	PLBSK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	750	Polska	106	95	0,87%
34	PLIMPEL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	997	Polska	31	30	0,27%
35	PLIMPM00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 230	Polska	77	80	0,74%
36	PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	438	Polska	70	53	0,48%
37	PLIZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	457	Polska	50	49	0,45%
38	PLIZSTL00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 463	Polska	34	28	0,26%
39	PLKNOP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 075	Polska	138	175	1,61%
40	PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 216	Polska	134	90	0,83%
41	PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 998	Polska	24	54	0,50%
42	PLKRUS200016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 568	Polska	103	98	0,90%
43	PLLBT0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 939	Polska	70	63	0,57%
44	PLLCRPO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	103 015	Polska	140	192	1,76%
45	PLLENTX00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 313	Polska	51	57	0,53%
46	PLMICMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 443	Polska	33	90	0,82%
47	PLMRCOR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 033	Polska	127	123	1,13%
48	PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 010	Polska	201	218	2,00%
49	PLMFO000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 113	Polska	25	27	0,25%
50	PLMNNCP00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	987	Polska	10	14	0,13%
51	PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 152	Polska	79	139	1,28%
52	PLMRBU00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 840	Polska	84	57	0,52%
53	PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 579	Polska	8	15	0,14%
54	PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	346	Polska	50	97	0,89%
55	PLZPCOT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 039	Polska	197	154	1,42%
56	PLZCPLC00036	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 787	Polska	59	81	0,74%
57	PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 000	Polska	169	141	1,30%
58	PLPAGE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 233	Polska	309	306	2,81%
59	PLPROJ00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 800	Polska	64	64	0,59%
60	PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	27 200	Polska	215	235	2,16%
61	PLPUE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	122	Polska	37	35	0,32%
62	PLPOLWX00028	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 575	Polska	24	27	0,25%
63	PLQMSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 786	Polska	241	196	1,80%
64	PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 314	Polska	227	199	1,83%
65	PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 213	Polska	175	156	1,44%
66	PLROBYG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 910	Polska	61	60	0,55%
67	PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 481	Polska	93	88	0,81%
68	PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 239	Polska	37	24	0,22%
69	PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	772	Polska	19	35	0,32%
70	PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 415	Polska	68	71	0,65%
71	PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 623	Polska	340	348	3,20%
72	PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	224	Polska	43	103	0,95%
73	PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 286	Polska	62	50	0,46%
74	PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 427	Polska	35	52	0,48%
75	PLTSGS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 093	Polska	44	30	0,28%
76	PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 174	Polska	68	108	0,97%
77	DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	842	Niemcy	88	96	0,88%
78	PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	245	Polska	44	55	0,50%
79	PLVVDGM00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 556	Polska	53	57	0,52%
80	PLWELTN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 878	Polska	21	35	0,32%
81	PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 521	Polska	117	119	1,09%
82	PLWRXSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 002	Polska	130	177	1,63%
83	PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 112	Polska	227	224	2,06%
84	PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	97 499	Polska	254	206	1,89%
				1 028 812		8 614	9 390	86,25%

MetLife Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Światowy - Subfundusz Akcji Małych Spółek  
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:											
PLDGF0008045											
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GPW S.A.	Polska	mWIG40	14	-	-	-0,10%		
						14	-	-	-0,10%		
						-	-	-	-		

## MetLife Subfundusz Akcji Małych Spółek

### Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Nota-1	Polityka rachunkowości Subfunduszu
Nota-2	Należności Subfunduszu
Nota-3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota-4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota-5	Ryzyka
Nota-6	Instrumenty pochodne
Nota-7	Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nota-8	Kredyty i pożyczki
Nota-9	Waluty i różnice kursowe
Nota-10	Dochody i ich dystrybucja
Nota-11	Koszty Subfunduszu
Nota-12	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

#### Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

##### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

###### a) określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych

Księgi rachunkowe prowadzone są na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w siedzibie jednostki przy ul. Przemysłowej 26 w Warszawie. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesięcy). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 16 listopada 2006 roku i zakończył się 31 grudnia 2006 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 roku 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. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje walutowe Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do euro.

Przegląd finansowy 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.

Na podstawie Statutu Funduszu Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową. 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 w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego według stanów, odpowiednio, aktywów i zobowiązań Subfunduszu oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.

Fundusz udostępnia informacje o Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa dla każdej kategorii odrębnie, a w sprawozdaniach okresowych dane są prezentowane w taki sposób, aby Uczestnik miał możliwość uzyskania informacji właściwych dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem lit B, ust. 1 c), ust. 3, ust. 5, ust. 6.

#### A. Ustalenie wartości godziwej składników lokat notowanych

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, a w szczególności: dłużnych papierów wartościowych, 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., 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 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. Zastosowanie metody wyceny, o której mowa w lit. B ust. 1 pkt c), w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych, ma miejsce wyłącznie w sytuacji, gdy brak jest Aktywnego Rynku.

#### B. Ustalenie wartości lokat nienotowanych

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 3 w następujący sposób:
  - a. Jednostek Uczestnictwa 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 tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń znanych Subfunduszowi mających istotny wpływ na wartość godziwą;
  - b. 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;
  - c. 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.
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. 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.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
8. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 7. wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
9. Metody i modele wyceny składników lokat są uzgadniane z Depozytariuszem.

#### 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)

L.p.	Należności	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1.	Z tytułu zbytych lokat	609	72
2.	Z tytułu dywidendy	68	8
3.	Z tytułu subskrypcji	84	54
	<b>Suma</b>	<b>761</b>	<b>134</b>

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

L.p.	Zobowiązania	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1.	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	15	2
2.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	234	1
3.	Z tytułu rezerw	39	25
4.	Z tytułu prowizji	3	0
5.	Pozostałe	3	0
	<b>Suma</b>	<b>294</b>	<b>28</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:			<b>736</b>
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	595	595
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1	2
Dom Maklerski mBanku S.A.*	PLN	139	139

\* W środkach znajdujących się na rachunku w Domu Maklerskim mBanku S.A. kwota 31 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 629 tys. złotych. 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

Na dzień bilansowy nie występowały ekwiwalenty środków pieniężnych.

**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*

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

**Nota 6 Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zawierał transakcje na instrumentach pochodnych futures na mWIG40 i WIG20 w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz zwiększenia sprawności zarządzania portfelem.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku Subfundusz posiadał otwartych 14 długich pozycji na instrumentach pochodnych futures na mWIG40 (o symbolu ISIN: PLOGF0008045; termin wygaśnięcia 18 września 2015 roku). Pozycja została otwarta w celu zwiększenia sprawności zarządzania portfelem. Wartość kontraktu na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 wynosiła 515 tys. zł. Wartość wyceny na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku wynosiła (11) tys. zł.

**Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.

**Nota 8 Kredyty i pożyczki**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych kredytów i pożyczek.

**Nota 9 Waluty i różnice kursowe**

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

Saldo ujemnych różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło 0 tys. zł. W okresie obrotowym nie wystąpił zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych ani niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych.

**Nota 10 Dochody i ich dystrybucja**

- 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>01.01-30.06.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Akcje	74	1.311
Instrumenty pochodne	-	(28)
Prawa poboru	-	0
<b>Suma</b>	<b>74</b>	<b>1.283</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>01.01-30.06.2015</b>	<b>01.01-31.12.2014</b>
Akcje	567	(2.619)
Instrumenty pochodne	(11)	(2)
Prawa poboru	-	-
Prawa do akcji	(7)	7
<b>Suma</b>	<b>549</b>	<b>(2.614)</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 Funduszu 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 153 tys. złotych. Wynagrodzenie Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

**Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na koniec 2012 roku - 7.539 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku - 15.704 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2014 roku - 6.249 tys. zł

2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2012 roku: kategoria A – 6,53 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2012 roku: kategoria B – 6,57 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku: kategoria A – 7,80 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku: kategoria B – 7,85 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku: kategoria A – 6,81 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku: kategoria B – 6,85 zł.

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku



**Informacja dodatkowa**  
od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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, 21 sierpnia 2015 roku