

## 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** (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku poz.330 z późn.zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Akcji**, na które składa się:


- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2015 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 158.862 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 928 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 14.358 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

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

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku

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

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

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

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

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

Celem inwestycyjnym funduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Cel inwestycyjny będzie realizowany poprzez inwestowanie przede wszystkim w akcje polskich spółek (średnio 90% wartości aktywów Subfunduszu). Z wyjątkiem pierwszych 30 dni od momentu zarejestrowania Funduszu, całkowita wartość inwestycji w akcje spółek mających siedzibę w Polsce dopuszczonych do publicznego obrotu nie będzie mniejsza niż 66% wartości aktywów Subfunduszu, a wartość inwestycji w akcje zagraniczne nie będzie przekraczać 30% wartości aktywów Subfunduszu. Z kolei całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 34% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 48-52 Statutu Funduszu.

**Organ Subfunduszu**

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

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

**Okres sprawozdawczy MetLife Subfunduszu Akcji**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od **1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku**.  
Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2015 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 przegląd sprawozdania finansowego**

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

**Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różniące**

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 24 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 22 Statutu Funduszu, a także są zróżnicowane pod względem sposobu ich zbywania:

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

- kategoria E – zbywane bez ograniczeń w ramach Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego.
- kategoria I – zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

---

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku

MetLife Subfundusz Akcji  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

# BILANS

w tys. zł

	Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
<b>I. Aktywa</b>	<b>161 049</b>	<b>177 494</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 820	9 312
2) Należności	1 876	2 132
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	143 353	166 050
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
- w tym dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 187</b>	<b>4 274</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>158 862</b>	<b>173 220</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>451 488</b>	<b>466 774</b>
1) Kapitał wpłacony	3 213 684	3 188 770
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 2 762 196	- 2 721 996
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>320 104</b>	<b>329 171</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	53 605	51 486
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	266 499	277 685
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>27 478</b>	<b>35 617</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>158 862</b>	<b>173 220</b>
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./	9 847 900,267938	10 785 644,542230
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	9 624 644,153553	10 566 451,884353
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	9 671,086957	8 892,904354
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	213 585,027428	210 299,753523
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	16,13 zł	16,06 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	16,14 zł	16,07 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	16,15 zł	16,08 zł

MetLife Subfundusz Akcji  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

# RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

w tys. zł

	1 stycznia - 30 czerwca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014	1 stycznia - 30 czerwca 2014
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 400</b>	<b>5 364</b>	<b>2 538</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 318	4 837	2 190
2. Przychody odsetkowe	82	270	115
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	257	233
4. Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 519</b>	<b>8 335</b>	<b>4 370</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 309	7 881	4 120
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Oplaty dla depozytariusza	46	94	52
4. Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	106	278	148
5. Oplaty 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	12	-	-
13. Pozostałe	46	82	50
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 519</b>	<b>8 335</b>	<b>4 370</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 2 119</b>	<b>- 2 971</b>	<b>- 1 832</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 047</b>	<b>- 1 497</b>	<b>1 419</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 186	8 170	4 035
- z tytułu różnic kursowych	- 35	- 321	- 321
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	- 8 139	- 9 667	- 2 616
- z tytułu różnic kursowych	25	310	335
<b>VII. Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>928</b>	<b>- 4 468</b>	<b>- 413</b>
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,09 zł	- 0,41 zł	- 0,03 zł
kategoria A	0,09 zł	- 0,41 zł	- 0,03 zł
kategoria E	0,09 zł	- 0,41 zł	- 0,03 zł
kategoria I	0,09 zł	- 0,41 zł	- 0,03 zł

MetLife Subfundusz Akcji  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

w tys. zł

	Zestawienie zmian w aktywach netto	1 stycznia - 30 czerwca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014
I.	Zmiana wartości aktywów netto:		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	173 220	214 558
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	928	4 468
a)	przychody z lokat netto	2 119	2 971
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 186	8 170
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	8 139	9 667
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	928	4 468
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:	15 286	36 870
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	24 914	46 288
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	40 200	83 158
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	14 358	41 338
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	158 862	173 220
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	166 725	196 922
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	937 744,274292	2 226 678,371190
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 477 774,102607	2 805 327,755448
	kategorii A	1 447 613,891035	2 732 301,327300
	kategorii E	1 525,419495	4 191,174694
	kategorii I	28 634,792077	68 835,253454
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 415 518,376899	5 032 006,126638
	kategorii A	2 389 421,621835	4 954 308,323796
	kategorii E	747,236892	1 231,158367
	kategorii I	25 349,518172	76 466,644475
c)	saldo zmian	937 744,274292	2 226 678,371190
	kategorii A	941 807,730800	2 222 006,996496
	kategorii E	778,182603	2 960,016327
	kategorii I	3 285,273905	7 631,391021
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	9 847 900,267938	10 785 644,542230
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	151 249 613,310949	149 771 839,208342
	kategorii A	150 490 131,629896	149 042 517,738861
	kategorii E	12 206,146894	10 680,727399
	kategorii I	747 275,534159	718 640,742082
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	141 401 713,043011	138 986 194,666112
	kategorii A	140 865 487,476343	138 476 065,854508
	kategorii E	2 535,059937	1 787,823045
	kategorii I	533 690,506731	508 340,988559
c)	saldo zmian	9 847 900,267938	10 785 644,542230
	kategorii A	9 624 644,153553	10 566 451,884353
	kategorii E	9 671,086957	8 892,904354
	kategorii I	213 585,027428	210 299,753523
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	16,06 zł	16,49 zł
	kategorii E	16,07 zł	16,50 zł
	kategorii I	16,08 zł	16,51 zł
2)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	16,13 zł	16,06 zł
	kategorii E	16,14 zł	16,07 zł
	kategorii I	16,15 zł	16,08 zł
3)	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	0,87%	-2,61%
	kategorii E	0,87%	-2,61%
	kategorii I	0,87%	-2,60%
4)	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
	kategorii A	15,55zł (2015-01-20)	15,64 zł (2014-08-08)
	kategorii E	15,56zł (2015-01-20)	15,65 zł (2014-08-08)
	kategorii I	15,57zł (2015-01-20)	15,66 zł (2014-08-08)
5)	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	17,62 zł (2015-05-08)	17,49 zł (2014-09-19)
	kategorii E	17,63 zł (2015-05-08)	17,50 zł (2014-09-19)
	kategorii I	17,64 zł (2015-05-08)	17,51 zł (2014-09-19)
6)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	16,13 zł (2015-06-30)	16,06 zł (2014-12-30)
	kategorii E	16,14 zł (2015-06-30)	16,07 zł (2014-12-30)
	kategorii I	16,15 zł (2015-06-30)	16,08 zł (2014-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,22%	4,23%
	- procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,97%	4,00%
	- procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,05%
	- Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,14%

Amplico Subfundusz Akcji  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

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	115 876	143 353	89,01%	130 348	165 918	93,48%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				90	134	0,08%
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne				-	5	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						



Tabela uzupełniająca

Lp.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem w %
1	PLA30000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	40 136	Polska	796	1 536	0,99%
2	PLASMBT00013	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	1 252 294	Polska	876	338	0,21%
3	PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	41 323	Polska	372	494	0,31%
4	PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	6 892	Polska	303	616	0,36%
5	PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	6 569	Polska	234	375	0,23%
6	PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	37 806	Polska	1 165	1 527	0,96%
7	PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	18 814	Polska	320	296	0,18%
8	LT0000126381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	22 109	Litwa	1 125	366	0,23%
9	PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	149 047	Polska	408	567	0,35%
10	PLZATRA00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	11 773	Polska	924	973	0,60%
11	PLB40000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	8 600	Polska	878	880	0,53%
12	PLB0BR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	21 862	Polska	577	492	0,31%
13	PLBMDL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	40 000	Polska	85	154	0,10%
14	PLBRSTR0014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	11 261	Polska	189	150	0,10%
15	PLBYTOM0010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	77 965	Polska	85	206	0,13%
16	PLBZ0000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	7 919	Polska	1 722	2 395	1,40%
17	PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	4 700	Polska	475	1 043	0,66%
18	PLCCO000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	9 800	Polska	1 072	1 705	1,06%
19	PLOPTIC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	168 170	Polska	1 865	4 475	2,78%
20	PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	13 940	Polska	230	809	0,50%
21	PLCDMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	9 969	Polska	1 027	1 336	0,83%
22	PLCRMNG00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	302 491	Polska	349	406	0,25%
23	PLTRZ000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	205 586	Polska	717	786	0,48%
24	PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	187 158	Polska	3 008	4 426	2,75%
25	PLDTPO00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	119 059	Polska	605	570	0,35%
26	NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	13 828	Polska	1 059	2 019	1,25%
27	PLEL1800017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	3 400	Polska	292	449	0,28%
28	PLELR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	13 000	Polska	782	871	0,54%
29	PLELEA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	63 345	Polska	786	1 010	0,63%
30	PLENER00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	11 808	Polska	274	269	0,17%
31	PLENBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	7 155	Polska	183	207	0,13%
32	PLEUR000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	52 798	Polska	1 947	1 972	1,22%
33	PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	103 580	Polska	341	197	0,12%
34	PLFERRO0016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	37 645	Polska	380	408	0,25%
35	NL0000587309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	18 682	Holandia	527	841	0,52%
36	PLGETB00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	1 509 716	Polska	2 474	2 068	1,26%
37	PLGT0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	211 308	Polska	1 729	1 268	0,79%
38	PLGSPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	656 463	Polska	1 651	1 050	0,66%
39	PLDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	107 065	Polska	2 714	2 812	1,75%
40	PLBSK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	43 380	Polska	3 019	5 508	3,42%
41	PLUMP000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	88 305	Polska	210	260	0,16%
42	PLUNTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	6 399	Polska	1 030	768	0,48%
43	PLUSW000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	201 805	Polska	2 881	2 365	1,49%
44	PLUGH000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	63 546	Polska	2 956	6 771	4,20%
45	PLUJOP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	15 981	Polska	272	246	0,15%
46	PLKOPE00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	58 907	Polska	648	419	0,26%
47	PLKRAK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	82 262	Polska	1 134	2 230	1,38%
48	PLKRO000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	7 844	Polska	311	1 185	0,74%
49	PLKETV000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	6 074	Polska	471	1 828	1,14%
50	PLLBT000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	411 322	Polska	1 180	1 034	0,64%
51	PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	202 495	Polska	222	219	0,14%
52	PLLCR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	614 572	Polska	915	1 143	0,71%
53	PLLPPO00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	220	Polska	1 703	1 463	0,91%
54	PLLOT0000025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	64 944	Polska	1 720	1 948	1,21%
55	PLLVBO00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	77 495	Polska	5 560	4 018	2,49%
56	PLMQA000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	4 855	Polska	310	316	0,20%
57	PLBRE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	6 054	Polska	1 194	2 498	1,55%
58	PLMDCI00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	4 120	Polska	842	890	0,55%
59	PLMFC000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	110 595	Polska	1 235	1 430	0,89%
60	PLBGG000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	114 143	Polska	394	748	0,46%
61	PLMR1R00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	51 904	Polska	442	711	0,44%
62	PLMRBU00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	814 434	Polska	1 459	977	0,61%
63	PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	41 099	Polska	158	239	0,15%
64	PLNETIA0014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	74 958	Polska	446	413	0,26%
65	PLTRFR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	314	Polska	53	88	0,05%
66	PLZPC0100018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	24 257	Polska	207	170	0,11%
67	PLPRMC00048	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	7 264	Polska	316	306	0,19%
68	PLPEKA00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	27 563	Polska	3 086	4 950	3,06%
69	PLPGER00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	231 683	Polska	4 246	4 272	2,65%
70	PLPK0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	46 055	Polska	1 003	3 400	2,11%
71	PLPK0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	417 211	Polska	9 859	12 964	8,06%
72	PLPKPC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	18 581	Polska	1 438	1 538	0,96%
73	PLPOL000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	60 486	Polska	428	522	0,32%
74	PLPZBD00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	97 136	Polska	476	559	0,35%
75	PLPOLW00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	40 550	Polska	608	705	0,44%
76	PLPZU000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	30 078	Polska	11 187	13 013	8,08%
77	PLQKSK00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	78 997	Polska	748	711	0,44%
78	PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	25 191	Polska	198	177	0,11%
79	PLKLMR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	166 843	Polska	1 453	1 281	0,80%
80	PLSEU000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	20 766	Polska	332	422	0,26%
81	PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	21 938	Polska	292	351	0,22%
82	PLADVP00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	76 020	Polska	1 194	1 171	0,73%
83	PLSTLS00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	2 429	Polska	97	153	0,10%
84	PLDORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	329 811	Polska	1 395	1 534	0,95%
85	PLSTLPD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	2 612	Polska	531	1 207	0,75%
86	PLWRVCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	12 190	Polska	394	268	0,17%
87	PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	42 095	Polska	339	493	0,31%
88	PLTSGS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	39 056	Polska	171	130	0,08%
89	PLTVH000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	122 133	Polska	958	2 343	1,45%
90	PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	54 269	Polska	505	628	0,39%
91	DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	9 769	Niemcy	1 077	1 109	0,69%
92	PLVIG000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	1 533	Polska	276	343	0,21%
93	PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	29 528	Polska	981	994	0,62%
94	PLWRISA00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	92 405	Polska	577	1 636	1,02%
95	PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	29	Polska	25	35	0,02%
96	PLZEPAN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	135 043	Polska	3 538	2 876	1,79%
97	PLZTKMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	5 295	Polska	369	381	0,24%
98	PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gelds Papierse Wertlooschewy w Warszawie	274 028	Polska	823	578	0,36%
				11 315 563		115 876	143 353	89,81%

## MetLife Subfundusz Akcji

### Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia 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 (miesiące). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 17 czerwca 2004 roku i zakończył się 31 grudnia 2004 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfundusz pokrywa również inne koszty określone w Statucie Funduszu.

*d) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań 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 tożsamy w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku – według cen tych papierów wartościowych określonych zgodnie z lit. A ust. 1. W przypadku braku powyższej tożsamości praw, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano prawa do akcji na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
  - d) praw poboru - według wartości teoretycznej;
  - e) dłużnych papierów wartościowych (w tym listów zastawnych), kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności, weksli – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
  - f) kontraktów terminowych, swapów - wycenia się według metody określającej stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu;
  - g) opcji - wycenia się według wartości godziwej uwzględniając typ opcji (model Blacka-Scholesa), kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji;
  - h) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez Subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego funduszu, z uwzględnieniem zdarzeń znanych Subfunduszowi mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
  - i) środków na rachunkach bankowych oraz lokat bankowych, które są utrzymywane wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu - według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - j) akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku, a tożsamy 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)**

Lp.	Należności	30.06.2015	31.12.2014
1.	Z tytułu zbytych lokat	454	1.555
2.	Z tytułu subskrypcji	701	-
3.	Z tytułu dywidend	716	577
4.	Należności od funduszy	5	-
	<b>Suma</b>	<b>1.876</b>	<b>2.132</b>

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

Lp.	Zobowiązania	30.06.2015	31.12.2014
1.	Z tytułu nabytych lokat	1.289	3.312
2.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	130	190
3.	Z tytułu rezerw na wydatki	635	720
4.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	131	50
5.	Z tytułu prowizji	1	1
6.	Pozostałe	1	1
	<b>Suma</b>	<b>2.187</b>	<b>4.274</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:			15.820
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	13.699	13.699
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	400	5
Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	2.116	2.116

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

#### **Nota-5 Ryzyka**

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

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Na dzień bilansowy 30.06.2015 r. Subfundusz posiadał środki pieniężne w forintach węgierskich w kwocie 5 tys. zł.

tj. 400 tys. HUF.

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

#### **Nota-6 Instrumenty pochodne**

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

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

#### **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 nie posiadał na dzień bilansowy aktywów denominowanych walutach obcych. Brak ryzyka walutowego.

Na dzień bilansowy 30.06.2015 r. Subfundusz posiadał środki pieniężne w forintach węgierskich w kwocie 5 tys. zł.

tj. 400 tys. HUF.

Saldo ujemnych różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło 12 tys. zł. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych wynosił (35) tys. zł, a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych wynosił 25 tys. zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w forintach węgierskich, zastosowano kurs HUF na 30.06.2015 roku tj. 100 HUF = 1,3312 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>1.01-30.06.2015</b>	<b>1.01-31.12.2014</b>
Akcje	11.299	7.504
Instrumenty pochodne	(113)	666
<b>Suma</b>	<b>11.186</b>	<b>8.170</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>1.01-30.06.2015</b>	<b>1.01-31.12.2014</b>
Akcje	(8.090)	(9.669)
Prawa do akcji	(44)	44
Instrumenty pochodne	(5)	(41)
<b>Suma</b>	<b>(8.139)</b>	<b>(9.667)</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 3.309 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 2012 roku – 232.150 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku – 214.558 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2014 roku – 173.220 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:

Kategorii A – 16,31 zł,

Kategorii E – 16,32 zł.

Kategorii I – 16,33 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 16,49 zł,

Kategorii E – 16,50 zł.

Kategorii I – 16,51 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku:

Kategorii A – 16,06 zł,

Kategorii E – 16,07 zł

Kategorii I – 16,08 zł,

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku



**Informacja dodatkowa**  
od 1 stycznia do 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