

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

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

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

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

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydany na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Łukasz Linek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 12696

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



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

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife SFIO Subfundusz Akcji Amerykańskich**  
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### Zatwierdzenie sprawozdania

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2016 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 35 110 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 183 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 8 891 tys. zł;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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



Tomasz Adamus  
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI AMERYKAŃSKICH**

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

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

Od 15 lipca 2009 roku Subfundusz działał pod nazwą AIG Subfundusz Surowcowy, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

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

Od 15 grudnia 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Amerykańskich, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

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

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

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

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 49 Statutu Funduszu.

### **Organ Subfunduszu**

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

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

### **Okres sprawozdawczy Subfunduszu**

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

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2016 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz**

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

### **Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

**Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różniące**

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

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

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

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

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

### TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2016 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne*	-	-1 321	-3,60	-	-	-
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	29 139	31 914	86,89	34 812	39 616	89,22
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

\*) Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2016 r. obejmuje niezrealizowaną stratę na transakcjach forward w wysokości 1 321 tys. zł, która nie jest ujęta w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie.

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.**  
**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**  
*Instrumenty pochodne*

Lp.	Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>										
<i>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:</i>										
1	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	-8 175 000	-	-1 321	-3,60
2	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	8 175 000	-	-1 396	-3,80
3	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	-7 900 000	-	-53	-0,14
<b>Razem nienotowane na aktywnym rynku</b>										
<b>RAZEM</b>							<b>-7 900 000</b>	<b>-</b>	<b>-1 321</b>	<b>-3,60</b>
							<b>-7 900 000</b>	<b>-</b>	<b>-1 321</b>	<b>-3,60</b>

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

### TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Lp.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym:</b>									
1	LU0318939179	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Fidelity America Fund	Luksemburg	226 313	15 079	15 944	43,41
2	LU0195948665	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Franklin U.S. Opportunities Fund I	Luksemburg	15 275	789	1 741	4,74
3	IE00BVG1NY86	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Legg Mason Clearbrige US Large Cap Fund	Irlandia	11 957	4 957	5 272	14,35
4	LU0219445649	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MFS Meridian US Value	Luksemburg	10 812	8 314	8 957	24,38
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>									
<b>RAZEM</b>									
						264 357	29 139	31 914	86,89
						264 357	29 139	31 914	86,89



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

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>36 731</b>	<b>44 402</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 688	3 474
2.	Należności	129	1 312
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 914	39 616
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>1 621</b>	<b>401</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>35 110</b>	<b>44 001</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>32 844</b>	<b>41 918</b>
1.	Kapitał wpłacony	510 700	488 830
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-477 856	-446 912
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>811</b>	<b>-2 721</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 625	-2 037
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 436	-684
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 455</b>	<b>4 804</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>35 110</b>	<b>44 001</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	3 050 903,315976	3 859 764,135984
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	-	-
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	-	-
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (w szt.)	3 050 903,315976	3 859 764,135984
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	-	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	-	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w zł)	11,51	11,40

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2015 r. - 30.06.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	-	352	83
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	-	40	24
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	312	59
5.	Pozostałe	-	-	-
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	588	989	421
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	477	876	365
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Oplaty dla depozytariusza	28	56	31
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	28	49	21
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	52	-	-
13.	Pozostałe	3	8	4
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	-	-	-
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	588	989	421
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	-588	-637	-338
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	771	1 226	2 183
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 120	-634	29
	- z tytułu różnic kursowych	2 979	-282	-105
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 349	1 860	2 154
	- z tytułu różnic kursowych	-2 264	2 116	902
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	183	589	1 845
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	0,06	0,15	0,57
	kategoria A	-	-	-
	kategoria B	-	-	-
	kategoria C	0,06	0,15	0,57

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

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	44 001	14 118
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	183	589
	a) przychody z lokat netto	-588	-637
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 120	-634
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 349	1 860
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	183	589
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:	-9 074	29 294
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 870	88 553
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-30 944	-59 259
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-8 891	29 883
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 110	44 001
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	38 285	35 121
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 979 847,198416	7 737 436,729231
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	0,000000
	kategorii C	1 979 847,198416	7 737 436,729231
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 788 708,018424	5 233 624,122846
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	0,000000
	kategorii C	2 788 708,018424	5 233 624,122846
	c) saldo zmian	-808 860,820008	2 503 812,606385
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	0,000000
	kategorii C	-808 860,820008	2 503 812,606385
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	58 251 836,135373	56 271 988,936957
	kategorii A	35 477 762,302696	35 477 762,302696
	kategorii B	954,006724	954,006724
	kategorii C	22 773 119,825953	20 793 272,627537
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	55 200 932,819397	52 412 224,800973
	kategorii A	35 477 762,302696	35 477 762,302696
	kategorii B	954,006724	954,006724
	kategorii C	19 722 216,509977	16 933 508,491553
	c) saldo zmian	3 050 903,315976	3 859 764,135984
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	-
	kategorii C	3 050 903,315976	3 859 764,135984
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	-
	kategorii C	11,40	10,41
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	-
	kategorii C	11,51	11,40
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	-
	kategorii C	0,96%	9,51%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	-
	kategorii C	10,08 (2016--02-11)	10,42 (2015-01-15)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	-
	kategorii C	11,76 (2016-06-08)	12,10 (2015-12-01)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	-
	kategorii C	11,51 (2016-06-30)	11,45 (2015-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,54%	2,82%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,24%	2,49%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,16%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%	0,14%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### *1. Opis przyjętych zasad rachunkowości*

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

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

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

#### *a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w tysiącach złotych.

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

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

#### *b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu*

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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

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

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

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

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

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

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

## Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	129	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	1 308
4)	Z tytułu dywidend	-	-
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	0	4
<b>Razem</b>		<b>129</b>	<b>1 312</b>

### Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2)	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
3)	Z tytułu instrumentów pochodnych	1 449	-
4)	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	27	149
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53	129
6)	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
7)	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
8)	Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9)	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10)	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11)	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12)	Z tytułu rezerw	82	102
13)	Pozostałe	10	21
<b>Razem</b>		<b>1 621</b>	<b>401</b>

### Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys.

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
Banki:						
1	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	4 428	4 428	3 468	3 468
2	Deutsche Bank Polska S.A.	USD	65	260	2	6
Razem środki pieniężne			X	4 688	X	3 474
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	4 081	X	2 798
3)	Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje					
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				4 688		3 474

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

## **Nota 5 Ryzyka**

### ***1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej***

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

### ***2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym***

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

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

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

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



Waluta	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka walutowego	Stan na dzień 30.06.2016 r. w walucie w tys.	Stan na dzień 30.06.2016 r. w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
USD	Środki pieniężne	65	260	0,71
USD	Tytuły uczestnictwa	8 018	31 914	86,89
USD	Należności USD	32	129	0,35
<b>Razem USD</b>		<b>8 115</b>	<b>32 303</b>	<b>87,94</b>

**Nota 6 Instrumenty pochodne w tys. zł**

Lp.	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1)	Krotka	Forward USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 396	2016-07-01	2016-07-01
2)	Długa	Forward USD	Zamknięcie pozycji	-53	2016-07-01	2016-07-01
3)	Krótką	Forward USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	128	2016-07-08	2016-07-08

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

Nie dotyczy.

**Nota 8 Kredyty i pożyczki w tys. zł**

Nie dotyczy.

**Nota 9 Waluty i różnice kursowe w tys.**

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

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne USD	65	260	2	6
2)	Składniki lokat USD	7 686	30 594	10 155	39 616
3)	Należności USD	32	129	-	-
4)	Zobowiązania USD	364	1 449	-	-
<b>Razem</b>		<b>X</b>	<b>32 432</b>	<b>X</b>	<b>39 622</b>

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

Lp.	Dodatnie różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	3 074	360	-	2 116
<b>Razem</b>		<b>3 074</b>	<b>360</b>	<b>-</b>	<b>2 116</b>

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

Lp.	Ujemne różnice kursowe	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	-94	-2 624	-282	-
<b>Razem</b>		<b>-94</b>	<b>-2 624</b>	<b>-282</b>	<b>-</b>

**Nota 10 Dochody i ich dystrybucja w tys. zł**

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

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 120	-634
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>4 120</b>	<b>-634</b>

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

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-3 349	1 860
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>-3 349</b>	<b>1 860</b>

**Nota 11 Koszty Subfunduszu w tys. zł**

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	477	876
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
<b>Razem</b>		<b>477</b>	<b>876</b>

#### Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.	Stan na dzień 31.12.2013 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	44 001	14 118	7 085
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	-	-	-
	j.u. kategorii B	-	-	8,52
	j.u. kategorii C	11,40	10,41	8,49

#### INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy  
Nie wystąpiły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym  
Nie wystąpiły.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi  
Nie dotyczy.
- 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.
- W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności  
Nie dotyczy.
- 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.