

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 Zrównoważonego Nowa Europa** (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 Nowozadko
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 finansowe **MetLife Subfunduszu Zrównoważonego Nowa Europa**, 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 13.671 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 405 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 465 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 Derewicki
Członek Zarządu


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

Warszawa, 21 sierpnia 2015 r.

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

**METLIFE SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY NOWA EUROPA WYDZIELONY W RAMACH METLIFE FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOL KRAJOWY**

MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/6-1-3754/2005 z dnia 16 sierpnia 2005 roku i rozpoczął działalność w dniu 31 sierpnia 2005 roku. Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa został przekształcony w AIG Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa 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 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa 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 Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz jest subfunduszem zrównoważonym.

Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany przede wszystkim poprzez inwestowanie średnio 50% wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe rządów, banków centralnych oraz spółek Europy Centralnej (w szczególności Polski, Węgier i Republiki Czeskiej) oraz średnio 50% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty dające ekspozycję na rynki akcji Europy Centralnej (w szczególności Warszawy, Budapesztu i Pragi) oraz Rosji i Turcji. Subfundusz może zainwestować do 30% wartości Aktywów Subfunduszu na rynkach Państw Członkowskich nie wchodzących w skład indeksu CECE Composite Index EUR (CECE), który jest kalkulowany w euro przez giełdę papierów wartościowych w Wiedniu. Subfundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa i postanowieniami Statutu. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 44-47 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 Zrównoważonego Nowa Europa

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 różnicujące.

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 rachunku 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. Do dnia bilansowego nie było jeszcze nabyć jednostek kategorii B. W przypadku nabycia jednostek uczestnictwa kategorii B zlecenia będą realizowane na zasadach określonych w odrębnej umowie, przy czym zasady nabycia tych jednostek uczestnictwa nie mogą być mniej korzystne dla uczestnika niż zasady dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa kategorii A.

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku.

MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

BILANS

		w tys. zł	
		Stan na dzień 30.06.2015	Stan na dzień 31.12.2014
I.	Aktywa	13 730	14 200
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 932	720
2)	Należności	67	27
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 675	13 453
-	dlużne papiery wartościowe	2 759	6 936
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 056	-
-	dlużne papiery wartościowe	3 056	-
II.	Zobowiązania	59	64
III.	Aktywa netto (I-II)	13 671	14 136
IV.	Kapitał	30 741	31 612
1)	Kapitał wpłacony	277 402	275 130
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 246 661	- 243 518
V.	Dochody zatrzymane	- 17 955	- 18 068
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 440	1 444
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 19 395	- 19 512
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	885	592
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	13 671	14 136
	Liczba jednostek uczestnictwa /szt./	1 241 003,249622	1 320 108,099280
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	1 208 891,715782	1 291 285,931433
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	5 271,539735	4 441,937269
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	26 839,994105	24 380,230578
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	11,02 zł	10,71 zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	11,02 zł	10,71 zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	11,02 zł	10,71 zł

MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
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
I. Przychody z lokat	292	615	304
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	103	245	118
2. Przychody odsetkowe	163	369	186
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	26	1	-
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	296	641	379
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	244	550	280
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	32	58	33
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	22	12
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	0	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	44
13. Pozostałe	11	11	10
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	296	641	379
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4	26	75
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	409	148	364
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	116	8	455
- z tytułu różnic kursowych	128	400	490
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	293	156	819
- z tytułu różnic kursowych	129	490	335
VII. Wynik z operacji (V±VI)	405	122	289
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,33 zł	0,09 zł	0,19 zł
kategoria A	0,33 zł	0,09 zł	0,19 zł
kategoria E	0,33 zł	0,09 zł	0,19 zł
kategoria I	0,33 zł	0,09 zł	0,19 zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

w tys. zł

	1 stycznia - 30 czerwca 2015	1 stycznia - 31 grudnia 2014
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 136	16 852
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	405	122
a) przychody z lokat netto	- 4	26
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	116	8
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	293	156
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	405	122
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:	- 870	2 837
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 273	2 884
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	- 3 143	- 5 721
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	- 465	- 2 716
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	13 671	14 136
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 051	15 707
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	- 79 104,849658	- 265 065,911404
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	202 841,609685	267 355,609586
kategorii A	199 228,526893	262 531,745520
kategorii E	829,602466	2 579,721303
kategorii I	2 783,480326	2 244,142763
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	281 946,459343	532 421,520990
kategorii A	281 622,742544	530 833,806908
kategorii E	-	37,374658
kategorii I	323,716799	1 550,339424
c) saldo zmian	- 79 104,849658	- 265 065,911404
kategorii A	- 82 394,215651	- 268 302,061388
kategorii E	829,602466	2 542,346645
kategorii I	2 459,763527	693,803339
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	1 241 003,249622	1 320 108,099280
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	24 324 864,822360	24 122 023,212675
kategorii A	24 271 428,499665	24 072 199,972772
kategorii E	5 308,914393	4 479,311927
kategorii I	48 127,408302	45 343,927976
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 083 861,572738	22 801 915,113395
kategorii A	23 062 536,783883	22 780 914,041339
kategorii E	37,374658	37,374658
kategorii I	21 287,414197	20 963,697398
c) saldo zmian	1 241 003,249622	1 320 108,099280
kategorii A	1 208 891,715782	1 291 285,931433
kategorii E	5 271,539735	4 441,937269
kategorii I	26 839,994105	24 380,230578
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	10,71 zł	10,63 zł
kategorii E	10,71 zł	10,64 zł
kategorii I	10,71 zł	10,64 zł
2). wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	11,02 zł	10,71 zł
kategorii E	11,02 zł	10,71 zł
kategorii I	11,02 zł	10,71 zł
3). procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	5,87%	0,75%
kategorii E	5,87%	0,66%
kategorii I	5,87%	0,66%
4). minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
kategorii A	10,64 zł (2015-01-05)	9,93 zł (2014-03-13)
kategorii E	10,64 zł (2015-01-05)	9,94 zł (2014-03-13)
kategorii I	10,64 zł (2015-01-05)	9,94 zł (2014-03-13)
5). maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
kategorii A	11,52 zł (2015-04-27)	11,21 zł (2014-10-31)
kategorii E	11,53 zł (2015-04-27)	11,22 zł (2014-10-31)
kategorii I	11,53 zł (2015-04-27)	11,22 zł (2014-10-31)
6). wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
kategorii A	11,02 zł (2015-06-30)	10,75 zł (2014-12-30)
kategorii E	11,02 zł (2015-06-30)	10,76 zł (2014-12-30)
kategorii I	11,02 zł (2015-06-30)	10,76 zł (2014-12-30)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,21%	4,08%
- procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,47%	3,50%
- procentowy udział opłaty dla depozytariusza	0,46%	0,37%
- procentowy udział opłaty związanej z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,13%

MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
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	4 741	5 441	39,63%	4 756	5 341	37,61%
Aarranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				5	7	0,05%
Prawa poboru						
Kwity depozytowe	440	475	3,46%	1 477	1 169	8,23%
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	5 569	5 815	42,35%	6 492	6 936	48,84%
Instrumenty pochodne				0	0	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						

MeiLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

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
1	CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 564	Czechy	126	137	1,00%
2	AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	2 870	Austria	297	307	2,23%
3	AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Viena Stock Exchange	3 548	Austria	162	194	1,41%
4	HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	584	Węgry	83	113	0,82%
5	HU0000073507	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	9 696	Węgry	48	51	0,37%
6	HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 946	Węgry	171	220	1,60%
7	HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	4 130	Węgry	220	234	1,70%
8	PLBLOBR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	480	Polska	12	11	0,08%
9	PLBRSTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	470	Polska	7	7	0,05%
10	PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	506	Polska	181	173	1,28%
11	PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 200	Polska	105	141	1,03%
12	PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 804	Polska	19	11	0,08%
13	PLIDEAB00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 685	Polska	40	44	0,32%
14	PLINTEG00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	128	Polska	21	15	0,11%
15	PLJW00000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 176	Polska	54	14	0,10%
16	PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 499	Polska	132	266	1,94%
17	PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	225	Polska	5	6	0,04%
18	PLLVBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	840	Polska	87	44	0,32%
19	PLMF00000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 422	Polska	16	18	0,13%
20	PLPEKAC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 492	Polska	289	449	3,27%
21	PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 097	Polska	344	315	2,30%
22	PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 578	Polska	51	190	1,39%
23	PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 863	Polska	423	556	4,05%
24	PLPOLWX00026	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 620	Polska	24	28	0,21%
25	PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 188	Polska	464	514	3,74%
26	PLSELVTO0013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	490	Polska	5	8	0,06%
27	DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	160	Niemcy	17	18	0,13%
28	PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	62	Polska	11	14	0,10%
29	PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	626	Polska	21	21	0,15%
30	PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 822	Polska	77	60	0,44%
31	TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 503	Turcja	81	81	0,59%
32	TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 198	Turcja	25	24	0,18%
33	TRAAASELS91H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 049	Turcja	12	20	0,15%
34	TREBIMM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 928	Turcja	129	129	0,94%
35	TRAEERGL91G3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	10 528	Turcja	65	64	0,47%
36	TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	11 187	Turcja	133	131	0,95%
37	TRETHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	6 069	Turcja	116	105	0,78%
38	TRAISTR91N2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	12 018	Turcja	98	95	0,69%
39	TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	5 302	Turcja	91	92	0,67%
40	TREKOZA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 348	Turcja	11	13	0,09%
41	TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0	Turcja	0	0	0,00%
42	TREMGTO0012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	537	Turcja	11	16	0,12%
43	TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 944	Turcja	13	22	0,16%
44	TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	8 288	Turcja	112	117	0,85%
45	TRATCELL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	6 715	Turcja	104	116	0,85%
46	TRETTLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 015	Turcja	58	59	0,50%
47	TREVKFB00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	15 788	Turcja	99	95	0,69%
48	TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	5 459	Turcja	32	30	0,22%
49	BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 192	Bermudy	39	43	0,31%
				207 839		4 741	5 441	39,83%

MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
ul. Przemysłowa 28
00-450 Warszawa

Tabela uzupełniająca

Lp.	Kwity Depozytowe	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
1	US6708312052	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	73	USA	5	9	0,06%
2	US6778621044	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	114	USA	19	19	0,14%
3	US46626D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	986	USA	52	63	0,46%
4	US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 690	USA	118	130	0,94%
5	US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 743	USA	98	93	0,68%
6	US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	609	USA	7	13	0,10%
7	US83367U2050	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 523	USA	141	148	1,08%
				17 738		440	475	3,46%

Tabela uzupełniająca

Lp.	Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	O terminie wykupu powyżej 1 roku								22 380	5 569	5 815	42,35%
	Obligacje								22 380	5 569	5 815	42,35%
1	HU0000402433	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2019-06-24	stałe 6,50%	10 000	20 000	2 890	3 056	22,26%
2	PL0000104543	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	1 200	1 265	1 331	9,70%
3	PL0000106126	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	30	28	35	0,25%
4	PL0000106795	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	50	49	54	0,39%
5	PL0000102646	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	1 100	1 337	1 339	9,75%

Tabela dodatkowa

Lp.	GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	2 380	2 679	2 759	20,10%
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3.	Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	20 000	2 890	3 056	22,26%
5.	Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa

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 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 31 sierpnia 2005 roku i zakończył się 31 grudnia 2005 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 roku, poz. 157 z późn. zm.).

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

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

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

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

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

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

Subfundusz pokrywa również inne koszty określone w statucie Funduszu.

- d) *metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, 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, 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 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 tożsamyh 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) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego subfunduszu, z uwzględnieniem zdarzeń znanych Subfunduszowi mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
 - g) 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;
 - h) akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku, a tożsamyh 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;
 - i) kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe – według cen papierów wartościowych będących podstawą wystawienia tych kwitów depozytowych przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji tych kwitów depozytowych;
 - j) 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
Nie dotyczy.

Nota-2 Należności Subfunduszu (w tys. zł)

Lp.	Należności	30.06.2015	31.12.2014
1.	Z tytułu dywidend	46	27
2.	Z tytułu subskrypcji	21	-
	Suma	67	27

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)

Lp.	Zobowiązania	30.06.2015	31.12.2014
1.	Z tytułu rezerw	53	55
2.	Z tytułu zbytych jednostek	3	2
3.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	7
4.	Z tytułu prowizji	2	0
5.	Pozostałe	1	0
	Suma	59	64

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:			1.932
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	546	546
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	1	6
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	283	396
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	115	431
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	32.077	427
Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	126	126

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

- 3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota-5 Ryzyka

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

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

Aktywami obciążonymi ryzykiem stopy procentowej w Subfunduszu są obligacje. Ryzyko stopy procentowej jest określone poprzez czas trwania (duration) tej części przedmiotu lokat. Wartość portfela tych instrumentów wynosiła na dzień bilansowy 5.815 tys. zł.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat o zmiennej stopie 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

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków zostały opisane w punkcie 2 b).

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

Subfundusz posiadał w swoim portfelu lokat na 30 czerwca 2015 roku polskie obligacje skarbowe o łącznej wartości godziwej w wysokości 2.759 tys. zł. Ryzyko kredytowe skarbowych papierów wartościowych wynika z bieżącego ratingu Polski.

Subfundusz posiadał w swoim portfelu lokat na 30 czerwca 2015 roku obligacje skarbowe Węgier o łącznej wartości godziwej w wysokości 3.056 tys. zł. Ryzyko kredytowe skarbowych papierów wartościowych wynika z bieżącego ratingu Węgier.

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

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w dolarach amerykańskich, euro, koronie czeskiej, forincie węgierskiej, lirze tureckiej oraz w złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość portfela akcji denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 501 tys. zł, tj. 119 tys. EUR, akcji denominowanych w koronie czeskiej wynosiła na dzień bilansowy 137 tys. zł, tj. 891 tys. CZK, akcji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła na dzień bilansowy 618 tys. zł tj. 46.424 tys. HUF, akcji denominowanych w lirach tureckich wynosiła na dzień bilansowy 1.219 tys. zł tj. 871 tys. TRY, akcji denominowanych w dolarach amerykańskich wynosiła na dzień bilansowy 43 tys. zł tj. 11 tys. USD.

Wartość portfela kwitów depozytowych denominowanych w dolarach amerykańskich wynosiła na dzień bilansowy 475 tys. zł, tj. 126 tys. USD.

Wartość portfela obligacji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła 3.056 tys. zł, tj. 229.567 tys. HUF.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w dolarach amerykańskich w wysokości 431 tys. zł, tj. 115 tys. USD, środki pieniężne w lirach tureckich w wysokości 396 tys. zł tj. 283 tys. TRY, środki pieniężne w euro w wysokości 6 tys. zł, tj. 1 tys. EUR, środki pieniężne w forintach węgierskich w wysokości 427 tys. zł, tj. 32.077 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 żadnych 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 drugiej strony do odkupu.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu

Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał innym podmiotom papierów wartościowych.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał od innych podmiotów papierów wartościowych.

Nota-8 Kredyty i pożyczki

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych kredytów lub pożyczek.

- 2) Informacje o udzielonych przez subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w dolarach amerykańskich, euro, koronie czeskiej, forincie węgierskim, lirze tureckiej oraz w złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość portfela akcji denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 501 tys. zł, tj. 119 tys. EUR, akcji denominowanych w koronie czeskiej wynosiła na dzień bilansowy 137 tys. zł, tj. 891 tys. CZK, akcji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła na dzień bilansowy 618 tys. zł tj. 46.424 tys. HUF, akcji denominowanych w lirach tureckich wynosiła na dzień bilansowy 1.219 tys. zł tj. 871 tys. TRY, akcji denominowanych w dolarach amerykańskich wynosiła na dzień bilansowy 43 tys. zł tj. 11 tys. USD.

Wartość portfela kwitów depozytowych denominowanych w dolarach amerykańskich wynosiła na dzień bilansowy 475 tys. zł, tj. 126 tys. USD.

Wartość portfela obligacji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła 3.056 tys. zł, tj. 229.567 tys. HUF.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w dolarach amerykańskich w wysokości 431 tys. zł, tj. 115 tys. USD, środki pieniężne w lirach tureckich w wysokości 396 tys. zł tj. 283 tys. TRY, środki pieniężne w euro w wysokości 6 tys. zł, tj. 1 tys. EUR, środki pieniężne w forintach węgierskich w wysokości 427 tys. zł, tj. 32.077 tys. HUF.

Saldo dodatnich różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło łącznie 26 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych wynosił 128 tys. zł. a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych wynosił (129) tys. zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w euro, zastosowano kurs EUR na 30.06.2015 roku tj. 1 EUR = 4,1944 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w forintach węgierskich, zastosowano kurs HUF na 30.06.2015 roku tj. 100 HUF = 1,3312 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w koronach czeskich, zastosowano kurs CZK na 30.06.2015 roku tj. 1 CZK = 0,1538 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w dolarach amerykańskich, zastosowano kurs USD na 30.06.2015 roku tj. 1 USD = 3,7645 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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Akcje	28	236
Obligacje	32	(13)
Kwity depozytowe	56	(437)
Tytuły uczestnictwa	-	168
Instrumenty pochodne	(0)	38
Suma	116	(8)

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

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01-30.06.2015	01.01-31.12.2014
Akcje	114	(460)
Obligacje	(162)	353
Prawa do akcji	(2)	2
Kwity depozytowe	343	218
Tytuły uczestnictwa	-	44
Instrumenty pochodne	(0)	(1)
Suma	293	156

- 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 244 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 – 22.023 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku – 16.852 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2014 roku – 14.136 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 – 11,50 zł,

Kategorii E – 11,50 zł,

Kategorii I – 11,50 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 10,63 zł,

Kategorii E – 10,64 zł,

Kategorii I – 10,64 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku:

Kategorii A – 10,71 zł,

Kategorii E – 10,71 zł,

Kategorii I – 10,71 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 funduszu
Nie dotyczy.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności
Nie dotyczy.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
Nie dotyczy.

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku