

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


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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek** (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 (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 Średnich Spółek**, 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 88.978 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4.600 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 2.167 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 r.

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

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

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/7-1-4243/06 z dnia 15 września 2006 roku i rozpoczął działalność w dniu 6 listopada 2006 roku. Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek został przekształcony w AIG Subfundusz Małych i Średnich Spółek 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 Małych i Średnich Spółek i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od dnia 28 lutego 2013 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Średnich Spółek i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek 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 akcji. Cel inwestycyjny jest realizowany przede wszystkim poprzez inwestowanie aktywów w akcje Średnich Spółek. Całkowita wartość inwestycji w akcje stanowić będzie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość lokat innych niż akcje nie będzie wyższa niż 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Akcje Średnich Spółek stanowią nie mniej niż 55% wartości części akcyjnej aktywów Subfunduszu. Wartość inwestycji w akcje zagraniczne nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Całkowita wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 53-57 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 Średnich Spółek.

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 r.

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

BILANS

w tys.zł

	Stan na dzień 30.06.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
I. Aktywa	89 782	88 139
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 290	7 297
2) Należności	1 209	2 644
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	78 283	78 198
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
II. Zobowiązania	804	1 328
III. Aktywa netto (I-II)	88 978	86 811
IV. Kapitał	252 473	254 905
1) Kapitał wpłacony	810 040	798 192
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 557 567	- 543 287
V. Dochody zatrzymane	- 176 983	- 181 000
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 35 957	- 34 940
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 141 026	- 146 060
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	13 488	12 906
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	88 978	86 811
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./	10 478 460,512734	10 773 130,244866
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	10 371 555,413683	10 682 430,742886
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	30 875,084958	20 962,631432
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	76 030,014093	69 736,870548
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	8,49 zł	8,06 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	8,49 zł	8,06 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	8,49 zł	8,06 zł

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

		w tys. zł		
		1 stycznia - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia - 30 czerwca 2014 r.
I.	Przychody z lokat	915	1 278	834
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	876	1 052	710
2.	Przychody odsetkowe	39	226	124
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
4.	Pozostałe	-	-	-
II.	Koszty funduszu	1 932	4 084	2 140
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 815	3 833	2 004
2.	Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	35	72	41
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	136	73
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	1
12.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
13.	Pozostałe	23	42	21
III.	Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	1 932	4 084	2 140
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-	-	-
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 617	2 631	2 527
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 035	11 013	8 859
	- z tytułu różnic kursowych	-	11	11
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	582	8 382	6 332
	- z tytułu różnic kursowych	-	12	12
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	4 600	175	1 221
	wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,44 zł	0,02 zł	0,10 zł
	kategoria A	0,44 zł	0,02 zł	0,10 zł
	kategoria E	0,44 zł	0,02 zł	0,10 zł
	kategoria I	0,44 zł	0,02 zł	0,10 zł

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek
ul. Przemysłowa 26
00-450 Warszawa

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	86 811	100 608
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 600	175
a) przychody z lokat netto	1 017	2 806
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 035	11 013
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	582	8 382
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 600	175
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:	2 433	13 621
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 848	18 483
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	14 281	32 104
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	2 167	13 795
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	88 978	86 811
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	91 497	95 796
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	294 669,732132	1 698 971,425983
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 348 547,816741	2 200 212,313878
kategorii A	1 299 307,652177	2 143 897,956381
kategorii E	9 912,453528	13 849,451271
kategorii I	39 327,711038	42 484,908228
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 643 217,548873	3 899 183,739881
kategorii A	1 610 182,981380	3 877 094,214647
kategorii E	-	3 034,721980
kategorii I	33 034,567493	19 054,803234
c) saldo zmian	294 669,732132	1 698 971,425983
kategorii A	310 875,329203	1 733 196,258266
kategorii E	9 912,453528	10 814,729291
kategorii I	6 293,143545	23 410,102992
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	10 478 460,512734	10 773 130,244866
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	68 791 671,660774	67 443 123,844033
kategorii A	68 585 112,020432	67 285 804,368255
kategorii E	34 914,744433	25 002 290907
kategorii I	171 644,895909	132 317,184871
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	58 313 211,148040	56 689 993,599167
kategorii A	58 213 556,606749	56 603 373,625369
kategorii E	4 039,659475	4 039,659475
kategorii I	95 614,881816	62 580,314323
c) saldo zmian	10 478 460,512734	10 773 130,244866
kategorii A	10 371 555,413683	10 682 430,742886
kategorii E	30 875,084958	20 962,631432
kategorii I	76 030,014093	69 736,870548
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	8,06 zł	8,07 zł
kategorii E	8,06 zł	8,07 zł
kategorii I	8,06 zł	8,07 zł
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
kategorii A	8,49 zł	8,06 zł
kategorii E	8,49 zł	8,06 zł
kategorii I	8,49 zł	8,06 zł
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
kategorii A	10,95%	-0,12%
kategorii E	10,95%	-0,12%
kategorii I	10,95%	-0,12%
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
kategorii A	7,91 zł (2015-01-19)	7,73 zł (2014-08-08)
kategorii E	7,91 zł (2015-01-19)	7,73 zł (2014-08-08)
kategorii I	7,91 zł (2015-01-19)	7,73 zł (2014-08-08)
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
kategorii A	9,12 zł (2015-05-11)	8,73 zł (2014-02-24)
kategorii E	9,12 zł (2015-05-11)	8,73 zł (2014-02-24)
kategorii I	9,12 zł (2015-05-11)	8,73 zł (2014-02-24)
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
kategorii A	8,49 zł (2015-06-30)	8,06 zł (2014-12-30)
kategorii E	8,49 zł (2015-06-30)	8,06 zł (2014-12-30)
kategorii I	8,49 zł (2015-06-30)	8,06 zł (2014-12-30)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,22%	4,26%
- procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,97%	4,00%
- procentowy udział opłaty dla depozytariusza	0,08%	0,07%
- procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
- procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,14%
- procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
- procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek
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	64 695	78 283	87,19%	65 130	77 959	88,45%
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji				161	239	0,27%
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne		- 100	-0,11%			
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Inne						

Tabela uzupełniająca

Lp.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczeb	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	PLAB0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 200	Polaka	399	811	0,90%
2	LJ0299376421	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 000	Luksemburg	447	455	0,51%
3	PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	67 116	Polaka	661	802	0,88%
4	PLAMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 540	Polaka	89	142	0,16%
5	PLAPATR00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	43 712	Polaka	1 407	1 766	1,97%
6	PLARTER00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 784	Polaka	405	369	0,43%
7	LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 447	Litwy	479	172	0,19%
8	PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	187 257	Polaka	444	700	0,78%
9	PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 953	Polaka	1 572	1 814	2,02%
10	PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	35 206	Polaka	3 922	3 519	3,92%
11	PLBOSR00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	24 392	Polaka	612	540	0,61%
12	PLBMDL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	213 905	Polaka	1 178	821	0,91%
13	PLBRSTR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 580	Polaka	174	160	0,18%
14	PLBYTOM00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	130 710	Polaka	141	345	0,38%
15	PLINTC000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 570	Polaka	651	1 459	1,62%
16	PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 369	Polaka	1 209	3 198	3,56%
17	PLOPTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	141 487	Polaka	1 186	3 365	3,75%
18	PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 169	Polaka	267	938	1,04%
19	PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 747	Polaka	860	1 308	1,45%
20	PLCRMVQ00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	146 844	Polaka	169	198	0,22%
21	PLJTRZ00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	179 297	Polaka	703	665	0,74%
22	PLDEKPL00032	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 374	Polaka	336	387	0,43%
23	PLDTP0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	94 700	Polaka	474	454	0,51%
24	NLA0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 806	Polaka	634	1 432	1,58%
25	PLELDR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	16 855	Polaka	857	1 129	1,26%
26	PLERBU00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 169	Polaka	177	208	0,23%
27	PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 389	Polaka	175	96	0,11%
28	PLFERR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	18 250	Polaka	184	198	0,22%
29	NLA0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 425	Holandia	118	199	0,22%
30	PLGETB00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 993 192	Polaka	3 513	2 731	3,04%
31	PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	143 828	Polaka	977	863	0,96%
32	PLGSPR0000114	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	402 414	Polaka	1 037	668	0,74%
33	PLIDEA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	55 148	Polaka	1 385	1 448	1,61%
34	PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 506	Polaka	1 169	4 763	5,31%
35	PLIMPQ00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	133 983	Polaka	314	395	0,44%
36	PLINTE00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 787	Polaka	764	574	0,64%
37	PLZBLK00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 957	Polaka	436	427	0,48%
38	PLISW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	173 282	Polaka	2 747	2 057	2,29%
39	PLKNOPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	38 634	Polaka	681	551	0,61%
40	PLKOPEX00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	58 211	Polaka	807	429	0,48%
41	PLKRIN00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	51 423	Polaka	734	1 394	1,55%
42	PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 453	Polaka	155	522	0,58%
43	PLKETV00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 756	Polaka	532	830	0,92%
44	PLLIBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	202 330	Polaka	223	219	0,24%
45	PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	541 402	Polaka	873	1 007	1,12%
46	PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 706	Polaka	2 152	2 361	2,63%
47	PLLIWBG00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 092	Polaka	786	471	0,53%
48	PLMLGAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 325	Polaka	102	86	0,10%
49	PLMICMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 701	Polaka	150	213	0,24%
50	PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 769	Polaka	927	1 030	1,15%
51	PLMF0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	174 819	Polaka	1 999	2 260	2,52%
52	PLBGG000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	318 975	Polaka	1 151	2 083	2,32%
53	PLMNRTR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	44 398	Polaka	316	608	0,68%
54	PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	178 655	Polaka	208	214	0,24%
55	PLMTIDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 683	Polaka	78	126	0,14%
56	PLNETA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	322 968	Polaka	1 930	1 780	1,98%
57	PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 115	Polaka	182	200	0,22%
58	PLZPCOT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	42 500	Polaka	376	298	0,33%
59	PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	40 838	Polaka	3 209	3 314	3,69%
60	PLPOLND00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 818	Polaka	385	484	0,52%
61	PLPZBDT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 800	Polaka	164	213	0,24%
62	PLPOLWX00020	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	17 755	Polaka	266	309	0,34%
63	PLMSTSD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	890 824	Polaka	408	80	0,09%
64	PLQMRK000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	63 901	Polaka	810	575	0,64%
65	PLRDPOL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	29 384	Polaka	281	207	0,23%
66	PLROPCE00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Polaka	99	91	0,10%
67	PLUKNR000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	168 855	Polaka	1 552	1 283	1,43%
68	PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	10 067	Polaka	161	204	0,23%
69	PLSELV700013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 159	Polaka	248	336	0,38%
70	PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	68 446	Polaka	1 157	1 023	1,14%
71	PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 537	Polaka	102	160	0,18%
72	PLSTLP000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 435	Polaka	447	1 125	1,25%
73	PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 758	Polaka	470	281	0,31%
74	PLTORPL00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	48 942	Polaka	393	574	0,64%
75	PLTSGS000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	185 908	Polaka	868	619	0,69%
76	PLTVNG000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	181 452	Polaka	1 899	3 480	3,88%
77	PLUNBEP00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 554	Polaka	310	377	0,42%
78	DE000A13STW4	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 413	Niemcy	711	728	0,81%
79	PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 683	Polaka	483	601	0,67%
80	PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	21 778	Polaka	733	733	0,82%
81	PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 595	Polaka	260	738	0,82%
82	PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	150	Polaka	167	188	0,21%
83	PLZEPAX00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 381	Polaka	1 868	1 627	1,81%
84	PLZTKMAD0017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 483	Polaka	458	467	0,52%
85	PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	96 123	Polaka	276	203	0,23%
				8 781 537		64 695	78 283	87,19%

MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek

Noty objaśniające

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

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

Nota-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Księgi rachunkowe prowadzone są na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w siedzibie jednostki przy ul. Przemysłowej 26 w Warszawie. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesięcy). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 6 listopada 2006 roku i zakończył się 31 grudnia 2007 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 r. 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 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 zamknąć 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 tożsamych 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 Subfunduszu, 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 tożsamych 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 r.	31.12.2014 r.
1.	Z tytułu zbytych lokat	331	2.295
2.	Z tytułu dywidend	264	13
3.	Z tytułu subskrypcji	614	335
4.	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	1
	Suma	1.209	2.644

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)

Lp.	Zobowiązania	30.06.2015 r.	31.12.2014 r.
1.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	343	1
2.	Z tytułu zakupu papierów wartościowych	61	957
3.	Z tytułu rezerw na wydatki	359	358
4.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	18	11
5.	Z tytułu prowizji	14	1
6.	Pozostałe zobowiązania	9	0
	Suma	804	1.328

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:			10.290
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	9.118	9.118
Dom Maklerski mBanku S.A.*	PLN	1.172	1.172

* W środkach znajdujących się na rachunku w Domu Maklerskim mBanku S.A kwota 331 tys. zł stanowiła depozyt zabezpieczający.

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 8.793 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*
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 w walutach obcych. Brak ryzyka walutowego.
Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

Nota-6 Instrumenty pochodne

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zawierał transakcje na instrumentach pochodnych futures na mWIG40 i WIG20 w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz zwiększenia sprawności zarządzania portfelem.
Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku Subfundusz posiadał otwartych 150 długich pozycji na instrumentach pochodnych futures na mWIG40 (o symbolu ISIN: PL0GF0008045; termin wygaśnięcia 18 września 2015 roku). Pozycja została otwarta w celu zwiększenia sprawności zarządzania portfelem. Wartość kontraktu na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 wynosiła 5.517 tys. zł. Wartość wyceny na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku wynosiła (100) tys. zł.

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 w walutach obcych.

Saldo dodatnich/ujemnych różnic kursowych w okresie sprawozdawczym nie wystąpiło. Zrealizowany zysk (strata) z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniósł 0 tys. zł., a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniósł 0 tys. 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	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r.	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
Akcje	5.035	10.369
Instrumenty pochodne	0	644
Suma	5.035	11.013

- 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	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r.	1.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
Akcje	760	(8.465)
Prawa do akcji	(78)	78
Instrumenty pochodne	(100)	6
Suma	582	(8.381)

- 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 1.815 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 – 84.082 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku – 100.606 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2014 roku – 86.811 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 – 6,69 zł.

Kategorii E – 6,69 zł.

Kategorii I – 6,69 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 8,07 zł.

Kategorii E – 8,07 zł.

Kategorii I – 8,07 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku:

Kategorii A – 8,06 zł.

Kategorii E – 8,06 zł.

Kategorii I – 8,06 zł.

Warszawa, 21 sierpnia 2015 roku

Informacja dodatkowa
od 1 stycznia 2015 roku 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 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