

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

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Aktywnej Alokacji** (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 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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



Lukasz Linek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 12696

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



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

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife FIO Subfundusz Aktywnej Alokacji**

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### Zatwierdzenie sprawozdania

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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2016 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 6 018 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 96 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 741 tys. zł;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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



Tomasz Adamus  
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU FIO AKTYWNEJ ALOKACJI.**

MetLife FIO Subfundusz Aktywnej Alokacji. („Subfundusz”) jest Subfunduszem wydzielonym w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Subfundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/4-1-1101/04 z dnia 9 marca 2004 roku jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji i rozpoczął działalność w dniu 17 czerwca 2004 roku.

W dniu 21 listopada 2007 roku AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zagranicznych Obligacji zmienił nazwę na AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 14 września 2009 roku AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji zmienił nazwę na Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji został przekształcony w AIG Subfundusz Aktywnej Alokacji, wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy.

Od 1 marca 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Aktywnej Alokacji, wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy.

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji, wydzielony w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”).

Fundusz posiada osobowość prawną i został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 lutego 2010 roku pod numerem RFi 515. Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

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

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 35-38 Statutu Funduszu.

### **Organ Subfunduszu**

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

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

### **Okres sprawozdawczy Subfunduszu**

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

Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2016 roku.**

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

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

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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je 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 pod względem sposobu ich zbywania:

- kategoria A – zbywane bez ograniczeń;
- kategoria B – zbywane bez ograniczeń w ramach Programów Systematycznego Oszczędzania;
- kategoria E. – zbywane bez ograniczeń w ramach Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego;
- kategoria I – zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

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

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.**  
**TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2016 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 200	3 568	58,53	3 396	3 798	55,94
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	22	30	0,49	-	-	-
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	1 497	1 655	27,15	1 968	2 127	31,38
Instrumenty pochodne*				-	1	0,01
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

\*) Wartość instrumentów pochodnych na 31.12.2015 r. obejmuje niezrealizowany zysk na transakcji futures w wysokości tys. zł, który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie.

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

### TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

#### Akcje

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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</b>								
1	PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 299	Polska	6	34	0,56
2	PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	239	Polska	13	12	0,21
3	PLAPSEN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	775	Polska	3	3	0,05
4	PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 145	Polska	11	16	0,26
5	PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 269	Polska	78	72	1,17
6	PLATMSI00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 000	Polska	13	11	0,18
7	PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	195	Polska	16	13	0,22
8	PLBRSTR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	571	Polska	9	8	0,13
9	PLBYTOM00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 274	Polska	15	14	0,23
10	PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	374	Polska	97	98	1,61
11	PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39	Polska	10	10	0,17
12	PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	416	Polska	41	66	1,09
13	PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 016	Polska	27	83	1,36
14	PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	498	Polska	36	25	0,41
15	PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	296	Polska	35	43	0,71
16	PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 455	Polska	19	32	0,53
17	NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	173	Polska	13	38	0,62
18	PLEKEP000019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	Polska	37	35	0,58
19	PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	87	Polska	10	8	0,13
20	PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	151	Polska	10	8	0,14
21	PLELMTL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 171	Polska	41	34	0,56

22	PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 000	Polska	57	40	0,65
23	PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 097	Polska	61	39	0,64
24	PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 411	Polska	68	65	1,07
25	PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	Polska	51	49	0,81
26	PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 665	Polska	17	17	0,28
27	PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	312	Polska	17	20	0,33
28	PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 000	Polska	56	45	0,74
29	PLADVPL00029	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 524	Polska	83	80	1,31
30	PLIDEAB00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	515	Polska	12	12	0,20
31	PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 039	Polska	68	128	2,10
32	PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 578	Polska	117	170	2,79
33	PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	967	Polska	12	18	0,29
34	PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	102	Polska	4	21	0,34
35	PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 500	Polska	16	17	0,27
36	PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20	Polska	104	101	1,65
37	PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	642	Polska	9	20	0,32
38	PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	209	Polska	55	65	1,06
39	PLMDCLG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	312	Polska	62	74	1,21
40	PLMSTPH00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 325	Polska	46	51	0,84
41	PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	120	Polska	39	41	0,68
42	PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 435	Polska	35	28	0,45
43	PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 463	Polska	13	7	0,12
44	PLPKBEX00072	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 315	Polska	13	16	0,26
45	PLMEDCS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85	Polska	9	4	0,07
46	PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	861	Polska	88	118	1,94
47	PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	Polska	57	52	0,85
48	PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 394	Polska	205	158	2,60
49	PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 242	Polska	91	102	1,68
50	PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 758	Polska	120	190	3,12



51	PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 535	Polska	222	222	3,64
52	PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 475	Polska	92	82	1,34
53	PLPOLWX00026	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	800	Polska	12	12	0,20
54	PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 226	Polska	136	121	1,98
55	PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	618	Polska	14	14	0,22
56	PLKLNRO00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 864	Polska	14	17	0,27
57	PLSELVT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 820	Polska	69	84	1,38
58	PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	437	Polska	24	23	0,37
59	PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 867	Polska	41	39	0,64
60	PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 793	Polska	61	68	1,11
61	PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 698	Polska	37	36	0,59
62	DE000A13STW4	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	120	Polska	13	17	0,28
63	PLVIGOS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	90	Polska	20	22	0,37
64	PLWELTN00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 500	Polska	45	46	0,75
65	PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	858	Polska	28	41	0,67
66	PLWRKSR00019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 237	Polska	7	12	0,19
67	PLWAWEL00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8	Polska	8	8	0,13
68	PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 627	Polska	44	30	0,49
69	PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	256	Polska	18	25	0,41
70	PLZAMET00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 213	Polska	10	6	0,11
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym:</b>								
1	PLBLOBR00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	3 746	Polska	96	185	3,04
2	PLFRMCL00066	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	371	Polska	27	16	0,26
3	PLVVDGM00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	7 223	Polska	37	31	0,51
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>				<b>326 376</b>		<b>3 040</b>	<b>3 336</b>	<b>54,73</b>
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>				<b>11 340</b>		<b>160</b>	<b>232</b>	<b>3,80</b>
<b>RAZEM</b>				<b>337 716</b>		<b>3 200</b>	<b>3 568</b>	<b>58,53</b>

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.**

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

**Prawa do akcji**

Lp.	Prawa do akcji	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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</b>								
1	PLALIOR00193	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	569	Polska	22	30	0,49
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>				<b>569</b>		<b>22</b>	<b>30</b>	<b>0,49</b>
<b>RAZEM</b>				<b>569</b>		<b>22</b>	<b>30</b>	<b>0,49</b>

# TABELE UZUPEŁNIACZE

## *Dłużne papiery wartościowe*

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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym:												
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje:												
1	PL0000105441	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	450	486	519	8,52
2	PL0000105359	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-23	indeksowa 2,75%	1 000	500	525	647	10,62
3	PL0000102646	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 3,75%	1 000	400	486	489	8,02
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym									1 350	1 497	1 655	27,17
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym									-	-	-	-
Razem nienotowane na rynku aktywnym									-	-	-	-
RAZEM									1 350	1 497	1 655	27,17

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

### TABELE DODATKOWE

#### Gwarantowane składniki lokat

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
	<i>Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:*</i>		1 350	1 497	1 655	27,17
1	Obligacje Skarbowe		1 350	1 497	1 655	27,17
<b>RAZEM</b>			<b>1 350</b>	<b>1 497</b>	<b>1 655</b>	<b>27,17</b>

\*) W tej pozycji Subfundusz prezentuje papiery gwarantowane oraz emitowane przez Skarb Państwa, ponieważ ryzyka z nimi związane są do siebie zbliżone.

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

### TABELE DODATKOWE

#### Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy

Lp.	Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	PZU S.A.	163	2,67
<b>RAZEM</b>		<b>163</b>	<b>2,67</b>

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

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>6 095</b>	<b>6 782</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	830	856
2.	Należności	12	1
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 253	5 925
	- dłużne papiery wartościowe	1 655	2 127
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>77</b>	<b>23</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>6 018</b>	<b>6 759</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>11 177</b>	<b>11 822</b>
1.	Kapitał wpłacony	142 323	141 326
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-131 146	-129 504
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-5 645</b>	<b>-5 608</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-0	70
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 645	-5 678
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>486</b>	<b>545</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>6 018</b>	<b>6 759</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	854 729,618301	945 467,340422
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	813 757,926135	906 957,686438
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E (w szt.)	10 321,069105	8 413,343008
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	30 650,623061	30 096,310976
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	7,04	7,15
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	7,04	7,15
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	7,05	7,16

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2015 r. - 30.06.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>59</b>	<b>164</b>	<b>78</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	26	87	36
2.	Przychody odsetkowe	33	77	42
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	-
5.	Pozostałe	0	0	-
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>129</b>	<b>271</b>	<b>141</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	99	223	113
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	23	35	21
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	10	5
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.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13.	Pozostałe	2	3	2
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>129</b>	<b>271</b>	<b>141</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-70</b>	<b>-107</b>	<b>-63</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-26</b>	<b>-411</b>	<b>46</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	33	3	169
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-59	-414	-123
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-40
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>-96</b>	<b>-518</b>	<b>-17</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	-0,11	-0,55	-0,02
	kategoria A	-0,11	-0,55	-0,02
	kategoria E	-0,11	-0,55	-0,02
	kategoria I	-0,11	-0,55	-0,02

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

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

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 759	6 960
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-96	-518
	a) przychody z lokat netto	-70	-107
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	33	3
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-59	-414
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-96	-518
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:	-645	317
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	997	4 330
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 642	-4 013
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-741	-201
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 018	6 759
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 655	7 430
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	139 505,486238	553 684,606467
	kategorii A	134 377,613292	546 563,733334
	kategorii E	1 907,726097	2 516,770610
	kategorii I	3 220,146849	4 604,102523
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	230 243,208359	521 614,699462
	kategorii A	227 577,373595	519 360,701098
	kategorii E	-	-
	kategorii I	2 665,834764	2 253,998364
	c) saldo zmian	-90 737,722121	32 069,907005
	kategorii A	-93 199,760303	27 203,032236
	kategorii E	1 907,726097	2 516,770610
	kategorii I	554,312085	2 350,104159
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 445 317,305001	16 305 811,818763
	kategorii A	16 241 393,206403	16 107 015,593111
	kategorii E	11 664,395641	9 756,669544
	kategorii I	192 259,702957	189 039,556108
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 590 587,686700	15 360 344,478341
	kategorii A	15 427 635,280268	15 200 057,906673
	kategorii E	1 343,326536	1 343,326536
	kategorii I	161 609,079896	158 943,245132
	c) saldo zmian	854 729,618301	945 467,340422
	kategorii A	813 757,926135	906 957,686438
	kategorii E	10 321,069105	8 413,343008
	kategorii I	30 650,623061	30 096,310976
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
<b>III.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		

1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	7,15	7,62
	kategorii E	7,15	7,62
	kategorii I	7,16	7,63
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	7,04	7,15
	kategorii E	7,04	7,15
	kategorii I	7,05	7,16
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	-1,54%	-6,17%
	kategorii E	-1,54%	-6,17%
	kategorii I	-1,54%	-6,16%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	6,79 (2016-01-18)	6,94 (2015-12-14)
	kategorii E	6,79 (2016-01-18)	6,94 (2015-12-14)
	kategorii I	6,80 (2016-01-18)	6,95 (2015-12-14)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	7,39 (2016-03-31)	8,04 (2015-05-21)
	kategorii B	7,39 (2016-03-31)	8,04 (2015-05-21)
	kategorii E	7,40 (2016-03-31)	8,05 (2015-05-21)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	7,04 (2016-06-30)	7,15 (2015-12-31)
	kategorii E	7,04 (2016-06-30)	7,15 (2015-12-31)
	kategorii I	7,05 (2016-06-30)	7,16 (2015-12-31)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
		1,94%	3,65%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,49%	3,00%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,34%	0,47%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%	0,13%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-



## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

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

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w tysiącach złotych.

Liczba jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana do sześciu miejsc po przecinku.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana w złotych z dokładnością do jednego grosza.

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

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

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

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

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

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

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

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

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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

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

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

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

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

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

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

## Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	12	1
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	0	-
<b>Razem</b>		<b>12</b>	<b>1</b>

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

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	-	-
2)	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
3)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4)	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	1
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	55	-
6)	Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
7)	Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
8)	Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9)	Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10)	Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11)	Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12)	Z tytułu rezerw	20	19
13)	Pozostałe	0	3
<b>Razem</b>		<b>77</b>	<b>23</b>

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

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
Banki:						
1	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	637	637	670	670
2	Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	0	1	-	-
3	Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	192	192	186	186
Razem środki pieniężne			X	830	X	856
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	843	X	1 126
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				830		856

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

## Nota 5 Ryzyka

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

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

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

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

Lp.	Składniki aktywów obciążone ryzykiem wartości godziwej w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Procentowy udział w aktywach
1)	Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku - stałokuponowe	1 008	16,54
2)	Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku - stałokuponowe	-	-
<b>Razem</b>		<b>1 008</b>	<b>16,54</b>

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

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

Lp.	Składniki aktywów obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Procentowy udział w aktywach
1)	Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku - zmiennokuponowe	647	10,62
2)	Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku - zmiennokuponowe	-	-
<b>Razem</b>		<b>647</b>	<b>10,62</b>

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

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

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

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

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

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

Lp.	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka kredytowego w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Procentowy udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe:			
1	Skarb Państwa - Polska	1 655	27,17
<b>Razem</b>		<b>1 655</b>	<b>27,17</b>

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne EUR	0	1	-	-
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	33	-37
	- dłużne papiery wartościowe	29	40
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>33</b>	<b>-37</b>

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

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-59	-370
	- dłużne papiery wartościowe	111	-44
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>-59</b>	<b>-370</b>

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

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	99	223
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
<b>Razem</b>		<b>99</b>	<b>223</b>

## Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.	Stan na dzień 31.12.2013 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	6 759	6 960	8 887
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	7,15	7,62	7,55
	j.u. kategorii E	7,15	7,62	7,56
	j.u. kategorii i	7,16	7,63	7,56

## INFORMACJA DODATKOWA

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy  
Nie wystąpiły.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym  
Nie wystąpiły.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi  
Nie dotyczy.
- Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu  
Nie wystąpiły.
- W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności  
Nie dotyczy.
- Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian  
Nie dotyczy.