

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Uczestników MetLife Subfunduszu Akcji Polskich

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Akcji Polskich** (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składają się: zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”, oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z przeglądu na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a w szczególności Rozporządzeniem o rachunkowości i przyjętą polityką rachunkowości.

Do połączonych sprawozdania finansowego Funduszu dołączone zostało Oświadczenie Depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym.



Łukasz Linek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 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:



Dorota Snarska-Kuman
Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 28 sierpnia 2017 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MetLife SFIO Subfundusz Akcji Polskich
za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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, ze zmianami) 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 SFIO Subfunduszu Akcji Polskich**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 19 751 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 429 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 3 812 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



Paweł Skiba
Kierownik Działu Księgowości Inwestycyjnej,
Funduszy i Raportowania
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 28 sierpnia 2017 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI POLSKICH

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

W dniu 2 stycznia 2009 roku AIG Subfundusz Akcji zmienił nazwę na AIG Subfundusz Akcji Plus, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy. Od 14 września 2009 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Plus, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

Od 19 grudnia 2012 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Polskich, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

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

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 43-47 Statutu Funduszu.

Organ Subfunduszu

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

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

Okres sprawozdawczy Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od **1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku**.

Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2017 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 oraz B. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 19 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 17 Statutu Funduszu, a także pod względem sposobu ich zbywania:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R.

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2017 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2016 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	13 420	17 397	87,61	11 504	14 973	93,05
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji	220	216	1,09			
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym:								
1	PLWNDMB00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 000	Polska	183	308	1,55
2	PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 000	Polska	431	432	2,18
3	PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 000	Polska	182	182	0,92
4	PLALMTL00023	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 599	Polska	98	99	0,50
5	PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 910	Polska	105	245	1,24
6	PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 235	Polska	98	64	0,32
7	PLARTFX00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 421	Polska	193	146	0,73
8	PLATMSI00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	64 599	Polska	268	338	1,70
9	PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 000	Polska	211	190	0,96
10	PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 942	Polska	533	477	2,40
11	PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 704	Polska	442	583	2,94
12	PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	953	Polska	246	294	1,48
13	PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	985	Polska	149	222	1,12
14	PLCMP0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 081	Polska	110	130	0,65
15	PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 167	Polska	53	103	0,52
16	PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 181	Polska	75	102	0,52
17	PLELDRD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 600	Polska	156	221	1,11
18	PLELMTL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 710	Polska	170	124	0,63
19	PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 381	Polska	431	553	2,78
20	PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 000	Polska	515	524	2,64
21	PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 644	Polska	130	145	0,73
22	PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	27 172	Polska	991	842	4,24
23	PLIDEAB00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 258	Polska	201	198	1,00
24	PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 769	Polska	49	323	1,62
25	PLKGHM000017	Aktywny rynek	GPW w	9 477	Polska	754	1 049	5,28

		regulowany	Warszawie					
26	PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85 864	Polska	170	177	0,89
27	PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 423	Polska	25	73	0,37
28	PLMXCMS00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 566	Polska	86	88	0,44
29	PLMDCLG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 583	Polska	394	483	2,43
30	PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	16 000	Polska	151	141	0,71
31	PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	542	Polska	167	211	1,06
32	PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 924	Polska	504	487	2,45
33	PLPAGED00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 209	Polska	70	72	0,36
34	PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	73 922	Polska	790	895	4,51
35	PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	97 509	Polska	501	616	3,10
36	PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 673	Polska	145	747	3,76
37	PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	50 206	Polska	1 125	1 730	8,71
38	PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 074	Polska	338	549	2,76
39	PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 151	Polska	234	408	2,06
40	PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 515	Polska	99	192	0,97
41	PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 352	Polska	20	27	0,14
42	PLSELT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 742	Polska	72	294	1,48
43	PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 745	Polska	325	389	1,96
44	PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	19 950	Polska	75	97	0,49
45	PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	494	Polska	175	254	1,28
46	PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 462	Polska	73	83	0,42
47	PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 068	Polska	399	480	2,42
48	PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 574	Polska	230	235	1,19
49	PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	15 294	Polska	181	190	0,96
50	PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	701	Polska	22	37	0,19
51	PLWRKSR00019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 002	Polska	45	43	0,21
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym:								
1	PLBLOBR00014	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	5 112	Polska	197	445	2,24
2	PLFRMGR00015	Aktywny rynek nieregulowany	New Connect	4 683	Polska	33	60	0,30
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym				1 022 333		13 190	16 892	85,07
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym				9 795		230	505	2,54
RAZEM				1 032 128		13 420	17 397	87,61

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym:								
1	PLMXCMS00032	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 000	Polska	220	216	1,09
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym				4 000		220	216	1,09
RAZEM				4 000		220	216	1,09

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	Pekao SA - PZU – Alior	840	4,23
RAZEM		840	4,23

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2017 R. W TYS. ZŁ

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.
I.	Aktywa	19 856	16 092
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 187	319
2.	Należności	56	800
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 613	14 973
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	0
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	105	153
III.	Aktywa netto (I-II)	19 751	15 939
IV.	Kapitał funduszu	63 672	62 289
1.	Kapitał wpłacony	1 611 377	1 598 385
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 547 705	-1 536 096
V.	Dochody zatrzymane	-47 895	-49 819
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 272	-3 956
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43 623	-45 863
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 974	3 469
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	19 751	15 939
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	2 912 638,743050	2 680 140,773143
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	2 911 329,258438	2 678 646,881223
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	1 309,484612	1 493,891920
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	6,78	5,95
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	6,78	5,95

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 R. W TYS. ZŁ

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.
I.	Przychody z lokat	108	336	136
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	106	334	135
2.	Przychody odsetkowe	1	2	1
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5.	Pozostałe	1	0	0
II.	Koszty funduszu	424	808	398
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	379	724	357
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	22	44	20
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	16	26	13
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	7	14	8
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	424	808	398
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-316	-472	-262
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 745	2 267	-405
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 240	869	-52
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	505	1 398	-353
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	2 429	1 795	-667
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	0,83	0,67	-0,21
	kategoria A	0,83	0,67	-0,21
	kategoria B	0,83	0,67	-0,21

*) 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	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 939	17 749
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 429	1 795
	a) przychody z lokat netto	-316	-472
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 240	869
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	505	1 398
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 429	1 795
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:	1 383	-3 605
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 992	32 497
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 609	-36 102
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	3 812	-1 810
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	19 751	15 939
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 112	18 083
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 975 349,111411	6 080 065,684024
	kategorii A	1 975 207,347785	6 079 624,243120
	kategorii B	141,763626	441,440904
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 742 851,141504	6 692 261,040636
	kategorii A	1 742 524,970570	6 690 943,256551
	kategorii B	326,170934	1 317,784085
	c) saldo zmian	232 497,969907	-612 195,356612
	kategorii A	232 682,377215	-611 319,013431
	kategorii B	-184,407308	-876,343181
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	226 013 183,094551	224 037 833,983140
	kategorii A	226 004 922,056935	224 029 714,709150
	kategorii B	8 261,037616	8 119,273990
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	223 100 544,351501	221 357 693,209997
	kategorii A	223 093 592,798497	221 351 067,827927
	kategorii B	6 951,553004	6 625,382070
	c) saldo zmian	2 912 638,743050	2 680 140,773143
	kategorii A	2 911 329,258438	2 678 646,881223
	kategorii B	1 309,484612	1 493,891920
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		

	kategorii A	5,95	5,39
	kategorii B	5,95	5,39
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	6,78	5,95
	kategorii B	6,78	5,95
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	13,95%	10,39%
	kategorii B	13,95%	10,39%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	5,96 (2017-01-02)	4,87 (2016-01-20)
	kategorii B	5,96 (2017-01-02)	4,87 (2016-01-20)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	6,95 (2017-05-09)	5,95 (2016-12-30)
	kategorii B	6,95 (2017-05-09)	5,95 (2016-12-30)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	6,78 (2017-06-30)	5,95 (2016-12-30)
	kategorii B	6,78 (2017-06-30)	5,95 (2016-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,22%	4,47%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	4,00%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,12%	0,24%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%	0,15%
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, ze zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2016, poz. 1896 z późniejszymi zmianami),
- 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, warranty subskrypcyjne, kwoty depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne, instrumenty pochodne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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

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

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

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

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

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

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat		800
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych		-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-
4)	Z tytułu dywidend	56	0
5)	Z tytułu odsetek		-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek		-
8)	Pozostałe	0	0
Razem		56	800

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów		35
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	6	5
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4	35
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	83	71
13)	Pozostałe	12	7
Razem		105	153

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2017r.		Stan na dzień 31.12.2016 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:						
	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	1 940	1 940	319	319
	Dom Maklerski mBank S.A.	PLN	247	247	0	0
	Deutsche Bank Polska S.A.	EUR				
Razem środki pieniężne			X	2 187	X	319
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	1 253	X	764
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				2 187		319

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

Nota 5 Ryzyka

Nie dotyczy.

Nota 6 Instrumenty pochodne w tys. Zł

Nie dotyczy.

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. zł

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

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2017r.		Stan na dzień 31.12.2016r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	EUR	-	-	-	-
Razem		-	-	-	-

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	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 240	869
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		2 240	869

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	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	505	1 398
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	0
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		505	1 398

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	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	379	724
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
Razem		379	724

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	15 939	17 749	21 996
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	5,95	5,39	6,10
	j.u. kategorii B	5,95	5,39	6,09

INFORMACJA DODATKOWA

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