

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Uczestników MetLife Subfunduszu Ochrony Wzrostu

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Ochrony Wzrostu** (zwanego dalej „Subfunduszem”) wchodzącego w skład MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zestawienia lokat, bilansu sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunku wyniku z operacji, zestawienia zmian w aktywach netto oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy zakończony w dniu 30 czerwca 2018 roku, a także z not objaśniających („śródroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 roku, poz. 395 z późn. zm. - 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”).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. 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 badania 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 rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, zgodnie z Ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności zapisami Rozporządzenia o rachunkowości.

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

Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Łukasz Linek
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 12696

Warszawa, 28 sierpnia 2018 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MetLife SFIO Subfundusz Ochrony Wzrostu

za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

Zatwierdzenie sprawozdania

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 roku poz. 395, 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 Subfunduszu Ochrony Wzrostu**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2018 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 4 558 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 167 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 750 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 2018 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU OCHRONY WZROSTU

MetLife Subfundusz Ochrony Wzrostu („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 Stabilnego Wzrostu i rozpoczął działalność w dniu 11 stycznia 2007 roku.

W dniu 2 stycznia 2009 roku AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu zmienił nazwę na AIG Subfundusz Stabilnego Wzrostu Plus, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

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

Od 2 listopada 2012 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Ochrony Wzrostu, wydzielony w ramach Amplico Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Ochrony Wzrostu, 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 § 34-38 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2018 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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. (dawniej Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.) z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II lok 22. 00-133 Warszawa.

Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różnicujące

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, L. 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;
- kategoria L – zbywane wyłącznie na rzecz podmiotów z grupy kapitałowej MetLife, Inc..

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.
TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2018 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2017 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	238	316	6,92	759	1 003	18,29
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	3 618	3 720	81,33	4 012	4 109	74,96
Instrumenty pochodne						
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	100	97	2,12	83	88	1,61
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 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	PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	142	Polska	5	9	0,21
2	PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	49	Polska	12	16	0,36
3	PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45	Polska	6	9	0,20
4	PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	109	Polska	12	17	0,39
5	PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	444	Polska	10	10	0,22
6	PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	327	Polska	3	3	0,06
7	PLEURCH00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	127	Polska	4	3	0,06
8	PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	85	Polska	6	7	0,14
9	PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	222	Polska	13	19	0,43
10	PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2	Polska	9	17	0,37
11	PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	140	Polska	4	8	0,17
12	PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21	Polska	7	8	0,18
13	PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 052	Polska	5	5	0,11
14	PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	260	Polska	31	29	0,64
15	PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 296	Polska	12	12	0,26
16	PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 642	Polska	13	15	0,33
17	PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	470	Polska	28	40	0,86
18	PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 283	Polska	30	48	1,04
19	PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	924	Polska	24	37	0,79
20	PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 698	Polska	4	4	0,09
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym				11 338		238	316	6,92
RAZEM				11 338		238	316	6,92

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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 do 1 roku:												
Obligacje:												
1	PL0000107603	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-01-25	zmienne 1,81%	1 000	300	301	303	6,6
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje:												
1	PL0000108601	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1000	800	794	811	17,74
2	PL0000106068	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1000	600	590	609	13,31
3	PL0000107454	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-01-25	zmienne 1,81%	1000	800	767	801	17,52
4	PL0000108817	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81%	1000	600	568	594	12,98
5	PL0000109377	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-11-25	zmienne 1,81%	1000	600	597	602	13,15
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym												
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym												
Razem nienotowane na rynku aktywnym												
RAZEM												
									3 700	3 618	3 720	81,33

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

Lp.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym:									
1	LU0459113907	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	MULTI UNITS LUXEMBOURG LYXOR ETF WIG20	Luksemburg	380	100	97	2,12
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym									
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym									
Razem nienotowane na rynku aktywnym									
RAZEM									
						380	100	97	2,12

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 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>		3 700	3 618	3 720	81,33
	Obligacje Skarbowe		3 700	3 618	3 720	81,33
	RAZEM		3 700	3 618	3 720	81,33

*) 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 2018 R.

TABELE DODATKOWE

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 56 z późniejszymi zmianami).

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	75	1,64
	RAZEM	75	1,64

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R. W TYS. ZŁ

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
I.	Aktywa		
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 574	5 482
2.	Należności	398	127
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	43	155
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	4 133	5 200
	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 720	4 109
5.		-	0
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania		
III.	Aktywa netto (I-II)	16	174
IV.	Kapitał funduszu	4 558	5 308
1.	Kapitał wpłacony	18 892	19 475
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	308 170	307 874
V.	Dochody zatrzymane	-289 278	-288 399
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 486	-14 482
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 786	1 835
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-16 272	-16 317
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	152	315
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	4 558	5 308
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	563 932,978000	631 910,227000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	559 202,743000	587 145,131000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (w szt.)	4 730,235000	4 782,176000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii L (w szt.)	0,000000	0,000000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	0,000000	39 982,920000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	8,08	8,37
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w zł)	8,09	8,38
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii L (w zł)	-	-
		-	8,85

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2018 R. W TYS. ZŁ

Lp	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.
I.	Przychody z lokat			
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	34	138	67
2.	Przychody odsetkowe	0	24	10
		34	114	57
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe	-	-	-
II.	Koszty funduszu			
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	83	242	132
	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	62	177	92
2.	Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
3.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	44	29
4.		4	13	7
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13.	Pozostałe	-	-	-
		4	8	4
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo			
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)			
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	83	242	132
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-49	-104	-65
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-118	313	184
		46	67	12
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-164	246	172
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji (V±VI)			
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	-167	209	119
	kategoria A	-0,30	0,33	0,13
	kategoria B	-0,30	0,33	0,13
		-0,30	0,33	0,13
	kategoria C	-	-	0,00
	kategoria L	-	0,33	0,13

*) 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 2018 R. W TYS. ZŁ

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 308	8 545
	a) przychody z lokat netto	-167	209
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-49	-104
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	46	67
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-164	246
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-167	209
	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:	-583	-3 446
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	296	937
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-879	-4 383
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-750	-3 237
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 558	5 308
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 826	7 732
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
	kategorii A	35 574,222357	112 940,712666
	kategorii B	35 180,932349	112 108,105785
	kategorii C	393,290008	832,606881
	kategorii L	0,000000	0,000000
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
	kategorii A	103 551,472436	513 647,221901
	kategorii B	63 123,321166	279 459,812076
	kategorii C	445,231166	639,038171
	kategorii L	0,000000	0,000000
	c) saldo zmian	39 982,920104	233 548,371654
	kategorii A	-67 977,250079	-400 706,509235
	kategorii B	-27 942,388817	-167 351,706291
	kategorii C	-51,941158	193,568710
	kategorii L	0,000000	0,000000
		-39 982,920104	-233 548,371654
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
	kategorii A	31 338 373,424701	31 302 799,202344
	kategorii B	26 832 277,093621	26 797 096,161272
	kategorii C	10 401,322930	10 008,032922
	kategorii L	4 049 595,252166	4 049 595,252166
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
	kategorii A	446 099,755984	446 099,755984
	kategorii B	30 774 440,446900	30 670 888,974464
	kategorii C	26 273 074,350976	26 209 951,029810
	kategorii L	5 671,087773	5 225,856607
		4 049 595,252166	4 049 595,252166
		446 099,755985	406 116,835881

	c) saldo zmian		
	kategorii A	563 932,977801	631 910,227880
	kategorii B	559 202,742645	587 145,131462
	kategorii C	4 730,235157	4 782,176315
	kategorii L	0,000000	0,000000
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-0,000001	39 982,920103
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A		
	kategorii B	8,37	8,18
	kategorii C	8,38	8,18
	kategorii L	-	-
		8,85	8,55
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A		
	kategorii B	8,08	8,37
	kategorii C	8,09	8,38
	kategorii L	-	-
		-	8,85
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A		
	kategorii B	-3,46%	2,32%
	kategorii C	-3,46%	2,44%
	kategorii L	-	-
		-100,00%	3,51%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A		
	kategorii B	8,07 (2018-06-28)	8,18 (2017-01-02)
	kategorii C	8,07 (2018-06-28)	8,19 (2017-01-02)
	kategorii L	-	-
		8,72 (2018-03-19)	8,55 (2017-01-02)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A		
	kategorii B	8,47 (2018-01-23)	8,45 (2017-10-11)
	kategorii C	8,48 (2018-01-23)	8,46 (2017-10-11)
	kategorii L	-	-
		8,96 (2018-01-23)	8,91 (2017-10-11)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A		
	kategorii B	8,08 (2018-06-30)	8,37 (2017-12-31)
	kategorii C	8,09 (2018-06-30)	8,38 (2017-12-31)
	kategorii L	-	-
		0,00 (2018-06-30)	8,85 (2017-12-31)
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,72%	3,13%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,28%	2,29%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,27%	0,57%
		0,08%	0,17%
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 2018 roku poz. 395, ze zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 56 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 HIFO – najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższą bieżącą wartość księgową.

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

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

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

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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

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

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

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

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

- dłużne papiery wartościowe – w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,

- depozyty (lokaty bankowe) – według wartości nominalnej powiększonej o odsetki obliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- składniki lokat inne niż dłużne papiery wartościowe i depozyty – według wartości godziwej.

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	43	152
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	-	-
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	-	3
Razem		43	155

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	-	152
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	-	-
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	-	-
13)	Pozostałe	16	22
Razem		16	174

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Walut a	Stan na dzień 30.06.2018 r.		Stan na dzień 31.12.2017 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	398	398	127	127
Razem środki pieniężne			X	398	X	127
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	263	X	279
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				398		127

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

Nota 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Lp.	Składniki aktywów obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Procentowy udział w aktywach
1)	Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku - zmiennokuponowe	3 720	81,33
2)	Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku - zmiennokuponowe	-	-
Razem		3 720	81,33

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 30.06.2018 r.	Procentowy udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe:			
1	Skarb Państwa - Polska	3 720	81,33
Razem		3 720	81,33

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

Stan na dzień 30.06.2018

Nie dotyczy.

Stan na dzień 31.12.2017

Nie dotyczy.

Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu 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

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	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	46	67
		6	29
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		46	67

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	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-164	246
		10	79
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		-164	246

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.

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

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	62	177
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
Razem		62	177

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	5 308	8 545	10 248
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	8,37	8,18	-
	j.u. kategorii B	8,38	8,18	8,41
	j.u. kategorii C	-	0,00	8,41
	j.u. kategorii L	8,85	8,55	8,69

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.