

**METLIFE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI  
ŚWIATOWYCH  
WARSZAWA, UL. PRZEMYSŁOWA 26**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**WRAZ  
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA  
I  
RAPORTEM Z BADANIA**

**SPIS TREŚCI**

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU OBLIGACJI ŚWIATOWYCH ZA ROK OBROTOWY 2016 .....</b>	<b>5</b>
<b>I. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>	<b>5</b>
1. Dane identyfikujące badany Subfundusz .....	5
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy.....	6
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa .....	6
<b>II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU.....</b>	<b>7</b>
<b>III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....</b>	<b>8</b>
1. Ocena systemu rachunkowości.....	8
2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe.....	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu.....	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu .....	9
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE .....</b>	<b>10</b>

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2016**

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat
3. Bilans
4. Rachunek wyniku z operacji
5. Zestawienie zmian w aktywach netto
6. Noty objaśniające i informacja dodatkowa

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### Dla Uczestników MetLife Subfunduszu Obligacji Światowych

#### Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MetLife Subfunduszu Obligacji Światowych (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Przemysłowej 26, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 31 grudnia 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

#### *Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe*

Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację 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. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Towarzystwa oraz członkowie jego Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Subfundusz sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Subfunduszu. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

## *Opinia o sprawozdaniu finansowym*

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe MetLife Subfunduszu Obligacji Światowych:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jego wynik z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Subfunduszu.

Łukasz Linek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
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:

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

Warszawa, 19 kwietnia 2017 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
METLIFE SUBFUNDUSZU OBLIGACJI ŚWIATOWYCH  
ZA ROK OBROTOWY 2016**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

MetLife Subfundusz Obligacji Światowych („Subfundusz”) wchodzi w skład MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy („Fundusz”). Fundusz może używać nazwy skróconej: MetLife SFIO Parasol Światowy. Siedzibą Subfunduszu jest siedziba Towarzystwa.

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego DFI/W/4033-25/1-1-4212/06 z dnia 15 września 2006 roku.

Subfunduszem zarządza Towarzystwo działające pod firmą 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.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym 13 września 2006 roku sporządzonym przed notariuszem Jolantą Moniką Niedzielą (Repertorium A Nr 4277/2006).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny i Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFI 263 dnia 15 listopada 2006 roku.

Funkcję Depozytariusza przechowującego aktywa Subfunduszu pełni Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26.

Funkcję Agenta Transferowego obsługującego Subfundusz pełni ProService Agent Transferowy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.

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

Subfundusz działa na podstawie:

- ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1896 z późn. zm.),
- statutu Funduszu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 września 2006 roku decyzją nr DFI/W/4033-25/1-1-4212/06 o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 13 września 2006 roku sporządzonym przed notariuszem Jolantą Moniką Niedzielą (Repertorium A Nr 4277/2006) z późniejszymi zmianami.

**2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Działalność Subfunduszu w 2015 roku zamknęła się dodatnim wynikiem z operacji w wysokości 290 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2015 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 odbyło się w dniu 26 kwietnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2015 zostało złożone w RFi w dniu 27 kwietnia 2016 roku.

**3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie**

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza Towarzystwa. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 19 sierpnia 2016 roku zawartej pomiędzy Subfunduszem reprezentowanym przez MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 22, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Łukasza Linka (nr ewidencyjny 12696) w siedzibie Towarzystwa od 6 do 24 marca 2017 roku oraz poza siedzibą Towarzystwa do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

**4. Dostępność danych i oświadczenia Zarządu Towarzystwa**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 19 kwietnia 2017 roku.

**II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU**

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku wyniku z operacji, zestawienia zmian w aktywach netto oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik z operacji Subfunduszu, jego sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36.857	15.748
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	250	95
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3.885	546
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1.282)	(117)

Podstawowe wskaźniki

Stosunek kosztów wynagrodzenia Towarzystwa do średnich aktywów netto	1,00%	1,00%
Rentowność aktywów netto*	6,43%	1,84%
Stosunek kosztów netto Subfunduszu do średnich aktywów netto	1,31%	1,49%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	12,71	-
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	-	11,73
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	-	11,70

\* liczona jako stosunek wyniku z operacji do średniej wartości aktywów netto

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w badanym okresie następujących tendencji:

- wzrost rentowności aktywów netto,
- spadek wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- wzrost wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE****1. Ocena systemu rachunkowości**

Subfundusz posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniem o rachunkowości. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Na bazie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy weryfikacji stosowanego systemu rachunkowości i nie stwierdziliśmy nieprawidłowości, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe. Stosowany przez Subfundusz system rachunkowości nie był jednak całościowo przedmiotem naszego badania.

**2. Informacje identyfikujące badane sprawozdanie finansowe**

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące lokaty w kwocie 39.306 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 45.380 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2.371 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 26.330 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

**3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik z operacji Subfunduszu została przedstawiona w sprawozdaniu finansowym.

Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2016 roku został potwierdzony w Oświadczeniu Depozytariusza.

Struktura należności

Struktura należności została prawidłowo przedstawiona w nocie do sprawozdania finansowego.

Kapitał powierzony

Wartość księgowa kapitału powierzonego na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 40.323 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące zmian w kapitale powierzonym w okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.



Przychody z lokat

Przychody z lokat w badanym okresie wyniosły 250 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty działalności operacyjnej

W badanym okresie koszty operacyjne Subfunduszu wyniosły 482 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 368 tys. zł, a pozostałe koszty 114 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

**4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień Subfunduszu**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego zawiera istotne informacje wymagane załącznikiem do Rozporządzenia o rachunkowości. Zarząd Towarzystwa potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w tym wprowadzeniu.

Zarząd Towarzystwa sporządził dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku wyniku z operacji Subfunduszu, a także w postaci opisów słownych. Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego w sposób prawidłowy i kompletny opisują istotne pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe istotne informacje wymagane według załącznika do Rozporządzenia o rachunkowości.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o rachunkowości informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do Uczestników Funduszu zawierający informacje wymagane §37 Rozporządzenia o rachunkowości oraz Oświadczenie Depozytariusza Funduszu o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Subfunduszu ze stanem faktycznym, zgodnie z obowiązującymi przepisami zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

#### **IV. UWAGI KOŃCOWE**

##### Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Towarzystwa pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż w badanym okresie Towarzystwo przestrzegało przepisów prawa w zakresie zarządzania Subfunduszem.



Łukasz Linek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
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:



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

Warszawa, 19 kwietnia 2017 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife SFIO Subfundusz Obligacji Światowych**

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

### Zatwierdzenie sprawozdania

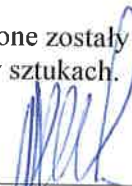
Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku poz.330 z późn.zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Obligacji Światowych**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2016 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 45 380 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 371 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 26 330 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, 19 kwietnia 2017 roku

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU**

MetLife Subfundusz Obligacji Światowych („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 Zrównoważony Światowy i rozpoczął działalność w dniu 11 stycznia 2007 roku.

Od 2 stycznia 2009 roku AIG Subfundusz Obligacji Światowych działał pod nazwą AIG Subfundusz Obligacji Światowych, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy.

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

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Obligacji Światowych, 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 § 48 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 31 grudnia 2016 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 31 grudnia 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 i C. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 9 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 C – zbywane bez ograniczeń.

Jednostki uczestnictwa kategorii C były oferowane przez Subfundusz do dnia 20 lipca 2016 roku, kiedy to zostały zamienione na jednostki kategorii A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

**Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym**

Liczba pracowników MetLife TFI S.A.	Stan na dzień 31.12.2016
- w przeliczeniu na osoby	82
- w przeliczeniu na pełne etaty	25

**Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłacone przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym w tys. zł**

Wynagrodzenia	2016
Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych przez MetLife TFI S.A. w 2016 roku, w tym:	4 821
- całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47 ust. 1 i art. 70j ust. 1 Ustawy	1 850

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.**  
**TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 31.12.2016 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						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne	-	225	0,49			
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	33 944	39 081	85,36	20 477	21 953	65,27
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						



**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R.**  
**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**  
*Instrumenty pochodne*

Lp.	Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym:</b>										
<i>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:</i>										
1	Forward EUR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	EUR	- 9 130 000	-	225	0,49
2	Forward USD	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	USD	- 3 070 000	-	33	0,07
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>							- 6 060 000	-	258	0,56
<b>RAZEM</b>							- 9 130 000	-	225	0,49
							- 9 130 000	-	225	0,49

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 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 ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym:</b>									
1	LU0113257694	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder ISF EUR Corp Bond Fund	Luksemburg	144 465	12 406	13 686	29,89
2	LU0106260564	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Schroeder ISF USD Bond Fund	Luksemburg	150 458	11 782	13 652	29,82
3	LU0252652382	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Templeton Global Bond Fund	Luksemburg	98 075	9 757	11 743	25,65
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>									
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>									
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>									
<b>RAZEM</b>						392 998	33 944	39 081	85,36
						392 998	33 944	39 081	85,36

**BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Bilans	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>		
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45 784	33 634
2.	Należności	6 356	7 982
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	347	3 699
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	39 081	21 953
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	404	14 584
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	45 380	19 050
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	40 323	16 364
1.	Kapitał wpłacony	777 045	655 724
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-736 722	-639 360
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	-304	1 210
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 273	-1 041
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	969	2 251
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	5 361	1 476
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	45 380	19 050
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	3 571 106,373279	1 627 571,069181
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	3 571 106,373279	-
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	-	1 122,273735
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C (w szt.)	-	1 626 448,795446
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	12,71	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	-	11,73
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w zł)	-	11,70

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2016 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>250</b>	<b>95</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
2.	Przychody odsetkowe	0	15
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	119	60
5.	Pozostałe	131	20
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>482</b>	<b>234</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	368	157
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Oplaty dla depozytariusza	51	50
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	57	22
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	6	5
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>482</b>	<b>234</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-232</b>	<b>-139</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 603</b>	<b>429</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 282	-117
	- z tytułu różnic kursowych	386	-136
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 885	546
	- z tytułu różnic kursowych	2 181	787
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>2 371</b>	<b>290</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *		
	kategoria A	0,66	0,18
	kategoria B	0,66	-
	kategoria C	-	0,18
		-	0,18

\*) 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 31 GRUDNIA 2016 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2016 r. - 31.12.2016 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	19 050	8 911
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 371	290
	a) przychody z lokat netto	-232	-139
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 282	-117
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 885	546
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 371	290
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:	23 959	9 849
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	121 321	54 440
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-97 362	-44 591
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	26 330	10 139
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	45 380	19 050
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	36 857	15 748
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 756 525,613882	4 680 677,539666
	kategorii A	5 183 551,751453	-
	kategorii B	106,158082	275,975954
	kategorii C	4 572 867,704347	4 680 401,563712
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 812 990,309784	3 848 508,542073
	kategorii A	1 612 445,378174	-
	kategorii B	1 228,431817	229,147594
	kategorii C	6 199 316,499793	3 848 279,394479
	c) saldo zmian	1 943 535,304098	832 168,997593
	kategorii A	3 571 106,373279	-
	kategorii B	-1 122,273735	46,828360
	kategorii C	-1 626 448,795446	832 122,169233
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	78 806 742,015265	69 050 216,401383
	kategorii A	44 437 409,828908	39 253 858,077455
	kategorii B	2 714,580013	2 608,421931
	kategorii C	34 366 617,606344	29 793 749,901997
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	75 235 635,641986	67 422 645,332202
	kategorii A	40 866 303,455629	39 253 858,077455
	kategorii B	2 714,580013	1 486,148196
	kategorii C	34 366 617,606344	28 167 301,106551
	c) saldo zmian	3 571 106,373279	1 627 571,069181
	kategorii A	3 571 106,373279	-
	kategorii B	-	1 122,273735
	kategorii C	-	1 626 448,795446

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	-	-
	kategorii B	11,73	11,23
	kategorii C	11,70	11,20
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	12,71	-
	kategorii B	-	11,73
	kategorii C	-	11,70
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	-	-
	kategorii B	-	4,45%
	kategorii C	-	4,46%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	12,49 zł (2016-11-14)	-
	kategorii B	11,78 zł (2016-01-04)	11,19 zł (2015-05-18)
	kategorii C	11,74 zł (2016-01-04)	11,17 zł (2015-05-18)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	12,74 zł (2016-10-24)	-
	kategorii B	12,63 zł (2016-07-12)	12,18 zł (2015-11-26)
	kategorii C	12,63 zł (2016-07-18)	12,15 zł (2015-11-26)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	12,71 zł (2016-12-30)	-
	kategorii B	-	11,66 zł (2015-12-30)
	kategorii C	-	11,63 zł (2015-12-30)
<b>IV.</b>	<b>Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,31%	1,49%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,00%	1,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,14%	0,32%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,15%	0,14%
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 2013 r., poz. 331 z późn. zm.),
  - 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. 2007 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 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, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

## Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	258	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych		33
4)	Z tytułu dywidend	-	-
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	89	3 666
<b>Razem</b>		<b>347</b>	<b>3 699</b>



### Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	-	8 741
2)	Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	-
3)	Z tytułu instrumentów pochodnych	33	-
4)	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	297	5 702
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	12	112
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	49	17
13)	Pozostałe	12	12
<b>Razem</b>		<b>404</b>	<b>14 584</b>

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

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 31.12.2016 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	6 255	6 255	6 524	6 524
2	Deutsche Bank Polska S.A.	USD	15	63	200	781
3	Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	9	38	159	677
Razem środki pieniężne			X	6 356	X	7 982
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	7 169	X	4 636
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				6 356		7 982

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

## Nota 5 Ryzyka

Towarzystwo wyznacza ekspozycję AFI metodą brutto i metodą zaangażowania zgodnie z Ustawą i Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) NR 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

### 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.

Nie dotyczy.

### 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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka kredytowego w tys. zł	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Procentowy udział w aktywach
Dłużne papiery wartościowe:			
1	Skarb Państwa - Polska		
2	Skarb Państwa - Węgry		
Razem		0	0,00

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.

Nie dotyczy.

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

Waluta	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka walutowego	Stan na dzień 31.12.2016 r. w walucie w tys.	Stan na dzień 31.12.2016 r. w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
USD	Środki pieniężne	15	63	0,14
	Tytuły uczestnictwa	6 076	25 395	55,47
	Należności	74	311	0,68
EUR	Środki pieniężne	9	38	0,08
	Tytuły uczestnictwa	3 094	13 686	29,89
	Należności	8	36	0,08
<b>Razem USD</b>		<b>6 166</b>	<b>25 769</b>	<b>56,28</b>
<b>Razem EUR</b>		<b>3 110</b>	<b>13 760</b>	<b>30,05</b>

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.

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

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

**1. Stan na 31.12.2016**

Lp.	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1)	Krótką	Forward EUR	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	- 33	2017-01-04	2017-01-04
2)	Krótką	Forward USD	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	258	2017-01-05	2017-01-05

**2. Stan na 31.12.2015**

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.**

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

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 31.12.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne USD	15	63	159	677

2)	Środki pieniężne EUR	9	38	200	781
3)	Należności USD	74	311	660	2 575
4)	Należności EUR	8	36	255	1 087
5)	Składniki lokat USD	6 076	25 395	3 662	14 285
6)	Składniki lokat EUR	3 094	13 686	1 799	7 668
<b>Razem</b>		<b>X</b>	<b>39 529</b>	<b>X</b>	<b>27 073</b>

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

Lp.	Dodatknie różnice kursowe	Stan na dzień 31.12.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	386	2 181	-	787
<b>Razem</b>		<b>386</b>	<b>2 181</b>	<b>-</b>	<b>787</b>

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

Lp.	Ujemne różnice kursowe	Stan na dzień 31.12.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Tytuły uczestnictwa	-	-	-136	-
<b>Razem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-136</b>	<b>-</b>

#### 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. - 31.12.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-1 282	-117
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>-1 282</b>	<b>-117</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. - 31.12.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	3 885	546
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>3 885</b>	<b>546</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.

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

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	368	157
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
<b>Razem</b>		<b>368</b>	<b>157</b>

## 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)	45 380	19 050	8 911
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	12,71	-	-
	j.u. kategorii B	-	11,73	11,23
	j.u. kategorii C	-	11,70	11,20

## 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.