

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Uczestników MetLife Subfunduszu Obligacji Plus

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Obligacji Plus** (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 wpisane 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 Obligacji Plus

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 SFIO Subfunduszu Obligacji Plus**, 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 51 392 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 233 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 8 742 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 OBLIGACJI PLUS

MetLife Subfundusz Obligacji Plus („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 Obligacji rozpoczął działalność w dniu 11 stycznia 2007 roku.

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

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

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Obligacji Plus, 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 § 24 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 oraz B. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są różnicowane 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 2018 roku Towarzystwo nie wprowadziło różnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

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	Procento wy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansow y w tys. zł	Procentow y udział w aktywach ogółem
Akcje						
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe	50 379	50 836	98,62	41 289	41 937	98,17
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 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	PL0000109062	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA	Polska	2018-10-25	zerokuponowa	1000	3 800	3 785	3 789	7,35
2	PL0000109633	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2019-04-25	zerokuponowa	1000	7 000	6 914	6 929	13,44
O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje:												
1	PL0000108601	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA	Polska	2020-01-25	zmienne 1,81%	1000	200	198	202	0,39
2	PL0000106068	aktywny rynek-rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-01-25	zmienne 1,81%	1000	400	392	406	0,79
3	PL0000109153	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2021-07-25	stałe 1,75%	1000	880	852	889	1,72
4	PL0000109492	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2022-04-25	stałe 2,25%	1000	2300	2233	2308	4,48
5	PL0000105359	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-08-25	zmienne 2,75%	1000	2500	3333	3406	6,61

MeiLife SFIO Subfundusz Obligacji Plus
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
Za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

6	PL0000107264	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1000	1200	1319	2,56
7	PL0000108817	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-01-25	zmienne 1,81%	1000	748	792	1,54
8	PL0000108866	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2026-07-25	stałe 2,50%	1000	2200	2160	4,19
9	PL0000109427	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-07-25	stałe 2,50%	1000	12200	11842	22,97
10	PL0000107611	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-04-25	stałe 2,75%	1000	3000	2899	5,62
11	PL0000110383	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	zmienne 1,78%	1000	2100	2044	3,97
Nienotowane na rynku aktywnym:											
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje:											
1	PLKRINK00154	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-10-29	zmienne 5,38%	1000	145	146	0,28
2	PLROBYG00172	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2018-10-29	zmienne 4,78%	100000	3	302	0,59
3	PLATAL000087	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ATAL S.A. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	Polska	2018-12-14	zmienne 3,68%	1000	800	801	1,55
4	PLPKN0000083	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GetBack SA	Polska	2019-02-27	zmienne 3,41%	100000	3	303	0,59
5	PLGTBCK00362	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Benefits Systems SA	Polska	2019-04-10	zmienne 0,00%	1000	700	432	0,84
6	PLBNFTS00042	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy		Polska	2019-06-30	zmienne 3,28%	1000	875	877	1,70

MetLife SFI0 Subfundusz Obligacji Plus
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
Za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

O terminie wykupu powyżej 1 roku:												
Obligacje:												
		nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Polska	2019-08-09	zmienne 3,71%	1000	800	8 923	8 990	17,44
1	PLPGO0000022	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy		Polska							17,44
2	PLKRK0000473	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Polska	2019-10-18	zmienne 4,20%	1000	450	450	454	0,88
3	PLENEA000088	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENEA SA	Polska	2020-02-10	zmienne 2,66%	100000	1	100	101	0,20
4	PLLCCRP00074	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC CORP S.A. IPF	Polska	2020-03-20	zmienne 4,98%	1000	450	450	456	0,88
5	PLIPFIP00033	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Investments Polska Sp. z o. o.	Polska	2020-06-03	zmienne 6,03%	1000	430	430	390	0,76
6	PLWBELE00027	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Polska	2020-11-03	zmienne 4,56%	1000	390	390	393	0,76
7	PLGLHLMC00347	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP.zoo	Polska	2020-12-07	zmienne 5,28%	1000	416	416	417	0,81
8	PLALIOR00102	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ALIOR BANK SA	Polska	2021-03-31	zmienne 5,28%	1000	570	574	603	1,17
9	PLECHPS00225	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SA	Polska	2021-03-31	zmienne 4,68%	10000	18	181	183	0,36
10	PLHBRVS00011	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	HB Reavis Finance PL 2	Polska	2021-04-16	zmienne 6,18%	1000	800	800	810	1,57
11	PLDMDVL00061	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2021-11-15	zmienne 3,53%	1000	800	800	804	1,56
12	PLECHPS00258	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ECHO INVESTMENT SA	Polska	2021-11-30	zmienne 4,68%	10000	43	430	432	0,84
13	PLBOS0000217	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Polska	2024-09-26	zmienne 4,08%	1000	400	400	404	0,78
14	PLBRE00005185	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK SA	Polska	2025-01-17	zmienne 3,91%	100000	4	400	410	0,80

MeiLife SFIO Subfundusz Obligacji Plus
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe
Za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

15	PLPEKAO00289	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao SA BANK MILLENNIUM SA	Polska	2027-10-29	zmienne 3,30%	1000	1800	1800	1819	3,53
16	PLBIG0000453	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy		Polska	2027-12-07	zmienne 4,08%	500000	1	500	501	0,97
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym												75,63
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym												-
Razem nienotowane na rynku aktywnym												22,99
RAZEM												98,62

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>					
		<i>Obligacje Skarbowe</i>	<i>38 580</i>	<i>38 339</i>	<i>38 985</i>	<i>75,63</i>
RAZEM			38 580	38 339	38 985	75,63

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

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	51 549	42 718
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	699	767
2.	Należności	14	14
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	38 985	29 357
	- dłużne papiery wartościowe	38 985	29 357
	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
5.		11 851	12 580
	- dłużne papiery wartościowe	11 851	12 580
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	157	69
III.	Aktywa netto (I-II)	51 392	42 649
IV.	Kapitał funduszu	41 612	33 103
1.	Kapitał wpłacony	1 190 036	1 176 165
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 148 424	-1 143 062
V.	Dochody zatrzymane	9 625	9 132
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 661	5 489
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 964	3 643
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	155	414
VII.	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	51 392	42 649
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	3 106 870,286000	2 591 613,940000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	3 105 147,180000	2 589 981,042000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	1 723,106000	1 632,898000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	16,54	16,46
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	16,64	16,55

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	564	1 088	564
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2.	Przychody odsetkowe	564	1 088	564
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5.	Pozostałe	-	-	-
II.	Koszty funduszu	393	741	369
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	332	617	307
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	21	48	25
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	70	34
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	3	6	3
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	393	741	369
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	171	347	195
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	62	973	599
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	321	553	143
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-259	420	456
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	233	1 320	794
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	0,07	0,51	0,30
	kategoria A	0,07	0,51	0,30
	kategoria B	0,07	0,51	0,30

*) 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	42 649	41 926
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	233	1 320
	a) przychody z lokat netto	171	347
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	321	553
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-259	420
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	233	1 320
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:	8 509	-597
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 871	12 695
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-5 362	-13 292
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	8 742	723
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	51 392	42 649
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	46 138	42 546
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	838 806,377884	784 795,351387
	kategorii A	838 716,169882	784 522,917406
	kategorii B	90,208002	272,433981
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	323 550,032097	820 936,426337
	kategorii A	323 550,032097	819 767,123152
	kategorii B	0,000000	1 169,303185
	c) saldo zmian	515 256,345787	-36 141,074950
	kategorii A	515 166,137785	-35 244,205746
	kategorii B	90,208002	-896,869204
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	100 364 435,159039	99 525 628,781155
	kategorii A	100 355 964,921326	99 517 248,751444
	kategorii B	8 470,237713	8 380,029711
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	97 257 564,873180	96 934 014,841083
	kategorii A	97 250 817,741521	96 927 267,709424
	kategorii B	6 747,131659	6 747,131659
	c) saldo zmian	3 106 870,285859	2 591 613,940072
	kategorii A	3 105 147,179805	2 589 981,042020
	kategorii B	1 723,106054	1 632,898052
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	16,46	15,96
	kategorii B	16,55	16,05
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	16,54	16,46
	kategorii B	16,64	16,55
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	0,49%	3,13%
	kategorii B	0,54%	3,12%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	16,44 (2018-01-29)	15,87 (2017-01-26)
	kategorii B	16,54 (2018-01-29)	15,96 (2017-01-26)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	16,74 (2018-04-13)	16,49 (2017-12-11)
	kategorii B	16,83 (2018-04-13)	16,59 (2017-12-15)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	16,54 (2018-06-30)	16,46 (2017-12-31)
	kategorii B	16,64 (2018-06-30)	16,55 (2017-12-31)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	0,85%	1,74%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,72%	1,45%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,11%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%	0,16%
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 FIFO – najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższą bieżącą wartość księgową.

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

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

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

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	-	-
5)	Z tytułu odsetek	14	14
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	-	-
Razem		14	14

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	0	-
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	65	1
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16	0
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	75	65
13)	Pozostałe	1	3
Razem		157	69

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	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	699	699	767	767
Razem środki pieniężne			X	699	X	767
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	733	X	684
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				699		767

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

Nota 5 Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

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

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

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

Lp.	Składniki aktywów obciążone ryzykiem wartości godziwej w tys. zł	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Procentowy udział w aktywach
1)	Dłużne papiery wartościowe notowane na aktywnym rynku - stałokuponowe	21 417	41,55
2)	Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku - stałokuponowe	-	-
Razem		21 417	41,55

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	6 850	13,29
2)	Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku - zmiennokuponowe	11 851	22,99
Razem		18 701	36,28

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	38 985	75,63
Razem		38 985	75,63

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 30.06.2018

Nie dotyczy.

Stan na 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	303	541
		303	541
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	18	12
		18	12
3)	Pozostałe aktywa	-	-
	Razem	321	553

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	18	444
		18	444
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-277	-24
		-277	-24
3)	Pozostałe aktywa	-	-
	Razem	-259	420

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	332	617
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
	Razem	332	617

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)	42 649	41 926	29 255
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	16,46	15,96	15,91
	j.u. kategorii B	16,55	16,05	16,00

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.