

**METLIFE SUBFUNDUSZ AKCJI  
WARSZAWA, UL. PRZEMYSŁOWA 26**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**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 AKCJI ZA ROK OBROTOWY 2015.....</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 kierownictwa Subfunduszu.....	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 na temat badanego sprawozdania finansowego .....	8
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego .....	8
4. Kompletność i poprawność sporządzenia wprowadzenia do sprawozdania finansowego, dodatkowych informacji i objaśnień .....	9
<b>IV. UWAGI KOŃCOWE.....</b>	<b>10</b>

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU ZA ROK OBROTOWY 2015

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 Akcji

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego MetLife Subfunduszu Akcji (dalej „Subfundusz”) wchodzącego w skład MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy (dalej „Fundusz”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Przemysłowej 26, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa w zakresie wymaganym ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości” i wydanymi na jej podstawie przepisami, 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”.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiedzialny jest Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Towarzystwo”). Zarząd Towarzystwa jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu o rachunkowości.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Towarzystwo zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Subfundusz zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

*pn*

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe MetLife Subfunduszu Akcji we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jego wyniku z operacji za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Paweł Nowosadko  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 90119

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, 5 kwietnia 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI  
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

**1. Dane identyfikujące badany Subfundusz**

MetLife Subfundusz Akcji wchodzi w skład MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy (dalej „Fundusz”).

Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie pod numerem RFi 515 dnia 11 lutego 2010 roku. Od dnia 1 marca 2010 roku Fundusz działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Krajowy. Od dnia 15 maja 2014 roku Fundusz działa pod nazwą MetLife Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Krajowy.

Fundusz został zawiązany aktem notarialnym 21 lipca 2009 roku sporządzonym przed notariuszem Magdaleną Proniewicz (Repertorium A Nr 11415/2009).

Fundusz powstał na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFL/4032/39/17/08/09/VI/U/25-8-1/AP z dnia 15 września 2009 roku.

Obecnie w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

1. MetLife Subfundusz Pieniężny,
2. MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych,
3. MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji,
4. MetLife Subfundusz Stabilnego Wzrostu,
5. MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa,
6. MetLife Subfundusz Akcji,
7. MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek.

Funduszem 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.

Siedzibą Funduszu jest siedziba Towarzystwa.

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 (Dz. U. z 2014 r., poz. 157),
- statutu Funduszu zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 15 września 2009 roku decyzją nr DFL/4032/39/17/08/09/VI/U/25-8-1/AP o utworzeniu Funduszu w brzmieniu określonym w akcie notarialnym z dnia 21 lipca 2009 roku sporządzonym przed

notariuszem Magdaleną Proniewicz (Repertorium A Nr 11415/2009) z późniejszymi zmianami.

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.

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

Działalność Subfunduszu w 2014 roku zamknęła się ujemnym wynikiem z operacji w wysokości 4.468 tys. zł. Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 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 2014 odbyło się w dniu 28 kwietnia 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok obrotowy 2014 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych w dniu 30 kwietnia 2015 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 24 lipca 2015 roku, zawartej pomiędzy Towarzystwem a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Pawła Nowosadko (nr ewidencyjny 90119) w siedzibie Towarzystwa i poza nią w dniach od 7 marca 2016 roku 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 iż 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 2009 roku nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

## **4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Subfunduszu**

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Towarzystwa z dnia 5 kwietnia 2016 roku.

## II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SUBFUNDUSZU

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

<u>Wybrane pozycje (w tys. zł)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	155.324	196.922
Przychody z lokat w okresie sprawozdawczym	3.254	5.364
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(34.489)	(9.667)
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15.917	8.170
Koszty wynagrodzenia Towarzystwa	6.218	7.881
 <u>Podstawowe wskaźniki</u>	 <u>2015</u>	 <u>2014</u>
Rentowność aktywów netto*	(14,12%)	(2,27%)
Koszty Subfunduszu do średnich aktywów netto	4,26%	4,23%
Aktywa netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (zł)	13,69	16,06

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

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

- spadek rentowności aktywów netto,
- wzrost wskaźnika kosztów Subfunduszu w odniesieniu do wartości średnich aktywów netto,
- spadek 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 na temat badanego sprawozdania finansowego

Badane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące lokaty w kwocie 117.458 tys. zł,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 123.951 tys. zł,
- rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 21.935 tys. zł,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 49.269 tys. zł,
- noty objaśniające i informację dodatkową.

#### 3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

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

##### Portfel inwestycyjny

Zestawienie lokat zostało prawidłowo przedstawione jako element sprawozdania finansowego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 roku. Stan aktywów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2015 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 2015 roku wyniosła 439.440 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 3.254 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę przychodów.

Koszty Subfunduszu

W badanym okresie koszty Subfunduszu wyniosły 6.617 tys. zł, z czego koszty wynagrodzenia Towarzystwa wynosiły 6.218 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji prawidłowo przedstawia strukturę kosztów operacyjnych.

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

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


Noty objaśniające i informacja dodatkowa w sposób prawidłowy i kompletny opisują pozycje bilansu i rachunku wyniku z operacji Subfunduszu oraz zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie jest wymagane przepisami Rozporządzenia o rachunkowości.

List Zarządu Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu, 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 Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasola Krajowego.

#### 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.



Paweł Nowosadko  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie  
nr ewid. 90119

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, 5 kwietnia 2016 roku

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife FIO Subfundusz Akcji**

za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.

### Zatwierdzenie sprawozdania

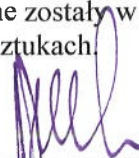
Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku poz.330 z późn.zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249,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

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 31 grudnia 2015 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 123 951 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 21 935 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 49 269 tys. zł;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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



Tomasz Adamus  
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski  
Członek Zarządu



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

Warszawa, 5 kwietnia 2016 roku

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

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

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

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

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

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

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

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

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

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

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne zostały określone w § 48-52 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku**.

Dniem bilansowym jest dzień **31 grudnia 2015 roku**.

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

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

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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różnicujące**

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 24 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 22 Statutu Funduszu, a także pod względem sposobu ich zbywania:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Towarzystwo nie wprowadziło różnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie.

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.**  
**TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 31.12.2015 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2014 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
<b>Akcje</b>	116 331	117 402	94,02	148 026	193 290	89,22
<b>Warranty subskrypcyjne</b>						
<b>Prawa do akcji</b>	-	-	-	1 123	1 123	0,52
<b>Prawa poboru</b>						
<b>Kwity depozytowe</b>	-	-	-	6 550	6 524	3,01
<b>Listy zastawne</b>						
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>						
<b>Instrumenty pochodne*</b>	-	56	0,05	-	46	0,02
<b>Jednostki uczestnictwa</b>						
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>						
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>						
<b>Wierzytelności</b>						
<b>Weksle</b>						
<b>Depozyty</b>						
<b>Waluty</b>						
<b>Nieruchomości</b>						
<b>Statki morskie</b>						
<b>Inne</b>						

\*) Wartość instrumentów pochodnych na 31.12.2015 r. obejmuje niezrealizowany zysk na transakcji futures w wysokości 56 tys. zł, który nie jest ujęty w wartości składników lokat prezentowanych w bilansie.

# **ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.**

## **TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

### **Akcje**

Lp.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</b>								
1	PLAB00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 956	Polska	697	1 224	0,98
2	PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 377	Polska	262	395	0,32
3	PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 914	Polska	954	924	0,74
4	PLAPATR00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 730	Polska	1 422	1 500	1,20
5	PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 750	Polska	600	517	0,41
6	LT0000128381	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	22 109	Litwa	1 126	332	0,27
7	PLATM0000021	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	105 871	Polska	291	433	0,35
8	PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 427	Polska	109	142	0,11
9	PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 300	Polska	619	572	0,46
10	PLBMDLB00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 000	Polska	85	84	0,07
11	PLBRSTR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 261	Polska	169	150	0,12
12	PLBYTOM00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 965	Polska	85	229	0,18
13	PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 707	Polska	2 429	2 757	2,21
14	PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 700	Polska	475	1 119	0,90
15	PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 900	Polska	912	1 233	0,99
16	PLOPTTC00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 921	Polska	298	929	0,74
17	PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 974	Polska	115	600	0,48
18	PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 968	Polska	1 027	1 137	0,91
19	PLCRMNG00029	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	302 491	Polska	349	369	0,30
20	PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	51 720	Polska	671	1 080	0,86
21	PLDTP0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	119 059	Polska	606	517	0,41
22	NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 124	Polska	162	400	0,32



23	PLELTBD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 400	Polska	292	442	0,35
24	PLELMTL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	319 792	Polska	1 384	1 375	1,10
25	PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 626	Polska	1 535	1 295	1,04
26	PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	134 323	Polska	2 698	1 698	1,36
27	PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 155	Polska	183	198	0,16
28	PLFAMUR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	103 580	Polska	341	169	0,14
29	PLFERRO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 209	Polska	472	476	0,38
30	PLFORTE00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 700	Polska	530	518	0,41
31	PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 509 716	Polska	2 474	906	0,73
32	PLGSPR000014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	656 463	Polska	1 851	801	0,64
33	PLIDEAB00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	113 965	Polska	2 891	2 883	2,31
34	PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 380	Polska	3 019	5 082	4,07
35	PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 399	Polska	1 030	531	0,43
36	PLJSW0000015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	263 937	Polska	3 629	2 811	2,25
37	PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	107 858	Polska	6 116	6 848	5,48
38	PLKOPEX00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 907	Polska	648	213	0,17
39	PLKRINK00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 244	Polska	365	734	0,59
40	PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 708	Polska	68	297	0,24
41	PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 870	Polska	137	585	0,47
42	PLLBT0000013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	411 922	Polska	1 180	696	0,56
43	PLLCCRP00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	534 572	Polska	773	952	0,76
44	PLLPP0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	422	Polska	3 215	2 344	1,88
45	PLLOTOS00025	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	24 298	Polska	618	656	0,53
46	PLMGLAN00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 856	Polska	310	277	0,22
47	PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 647	Polska	1 977	2 715	2,17
48	PLMDCLG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 078	Polska	1 273	1 346	1,08
49	PLMFO0000013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	110 596	Polska	1 235	1 379	1,10
50	PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	114 143	Polska	394	635	0,51
51	PLMNRTR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 274	Polska	230	371	0,30

52	PLMRBUD00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	814 434	Polska	1 459	554	0,44
53	PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 454	Polska	425	523	0,42
54	PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	167 640	Polska	1 301	1 100	0,88
55	PLZPCOT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 344	Polska	313	223	0,18
56	PLPKBEX00072	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	41 176	Polska	412	461	0,37
57	PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	45 622	Polska	5 899	6 547	5,24
58	PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	373 085	Polska	6 694	4 772	3,82
59	PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	59 442	Polska	1 904	4 033	3,23
60	PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	422 780	Polska	9 752	11 555	9,25
61	PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 581	Polska	1 438	1 272	1,02
62	PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	127 136	Polska	650	610	0,49
63	PLPOLWX00026	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 550	Polska	608	584	0,47
64	PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	259 280	Polska	9 374	8 821	7,06
65	PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	14 739	Polska	303	357	0,29
66	PLRDPOL00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	25 191	Polska	198	162	0,13
67	PLRAFAK00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	56 811	Polska	347	450	0,36
68	PLROPCE00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 410	Polska	215	225	0,18
69	PLKLNK000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	179 373	Polska	1 562	1 570	1,26
70	PLSELNA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 766	Polska	332	297	0,24
71	PLSELVT00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 938	Polska	292	460	0,37
72	PLADVPL00029	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	94 631	Polska	1 495	1 367	1,10
73	PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 887	Polska	293	327	0,26
74	PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	329 811	Polska	1 395	1 257	1,01
75	PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 354	Polska	477	704	0,56
76	PLWRWCK00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	21 775	Polska	586	446	0,36
77	PLTRCZN00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 016	Polska	754	708	0,57
78	PLTORPL00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	55 095	Polska	484	684	0,55
79	PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	390 561	Polska	1 508	1 125	0,90
80	PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	40 437	Polska	374	512	0,41

81	PLTSGS000019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	78 053	Polska	325	253	0,20
82	PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	54 269	Polska	505	586	0,47
83	DE000A13STW4	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 548	Niemcy	593	698	0,56
84	PLVIGOS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 533	Polska	276	392	0,31
85	PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	29 528	Polska	981	1 178	0,94
86	PLWRKSR00019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	75 029	Polska	425	1 086	0,87
87	PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	178 505	Polska	4 024	1 607	1,29
88	PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 295	Polska	369	498	0,40
89	PLZAMET00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	390 619	Polska	1 059	652	0,52
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym:</b>								
1	PLBLOBR00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	35 617	Polska	1 004	1 015	0,81
2	PLFRMGR00015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	41 246	Polska	289	534	0,43
3	PLVVDGM00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	236 263	Polska	1 306	1 321	1,06
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>				<b>10 312 962</b>		<b>113 732</b>	<b>114 532</b>	<b>91,72</b>
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>				<b>313 126</b>		<b>2 599</b>	<b>2 870</b>	<b>2,30</b>
<b>RAZEM</b>				<b>10 626 088</b>		<b>116 331</b>	<b>117 402</b>	<b>94,02</b>

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.**

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

**Instrumenty pochodne**

Lp.	Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</b>										
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>										
1	PL0GF0008482	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	GPW S.A.	Polska	WIG20	147	-	56	0,05
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
<b>RAZEM</b>							<b>147</b>	<b>-</b>	<b>56</b>	<b>0,05</b>

# **ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R.**

## **TABELE DODATKOWE**

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

Lp.	Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	Getin Holding	3 684	2,95
<b>RAZEM</b>		<b>3 684</b>	<b>2,95</b>

**BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 R. W TYS. ZŁ**

Lp	Bilans	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>124 867</b>	<b>177 494</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 461	9 312
2.	Należności	1 004	2 132
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	117 402	166 050
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>916</b>	<b>4 274</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>123 951</b>	<b>173 220</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>439 440</b>	<b>466 774</b>
1.	Kapitał wpłacony	3 227 445	3 188 770
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 788 005	-2 721 996
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-316 617</b>	<b>-329 171</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-54 849	-51 486
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-261 768	-277 685
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 128</b>	<b>35 617</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>123 951</b>	<b>173 220</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	9 055	10 785
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	320,442966	644,542230
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E (w szt.)	8 834	10 566
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	853,867292	451,884353
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	9 839,527492	8 892,904354
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	210 627,048182	210 299,753523
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	13,69	16,06
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	13,70	16,07
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	13,70	16,08

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2015 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>3 254</b>	<b>5 364</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 144	4 837
2.	Przychody odsetkowe	110	270
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	-	257
5.	Pozostałe	-	-
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>6 617</b>	<b>8 335</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 218	7 881
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	88	94
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	207	278
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	12	-
13.	Pozostałe	92	82
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>6 617</b>	<b>8 335</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-3 363</b>	<b>-2 972</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-18 572</b>	<b>-1 497</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 917	8 170
	- z tytułu różnic kursowych	-35	-321
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34 489	-9 667
	- z tytułu różnic kursowych	25	310
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>-21 935</b>	<b>-4 468</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	-2,42	-0,41
	kategoria A	-2,42	-0,41
	kategoria E	-2,42	-0,41
	kategoria I	-2,42	-0,41

\*) 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 2015 R. W TYS. ZŁ**

Lp	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
<b>I.</b>	<b>Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	173 220	214 558
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-21 935	-4 468
	a) przychody z lokat netto	-3 363	-2 971
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 917	8 170
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34 489	-9 667
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-21 935	-4 468
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:	-27 334	-36 870
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	38 675	46 288
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-66 009	-83 158
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-49 269	-41 338
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	123 951	173 220
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	155 324	196 922
<b>II.</b>	<b>Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 378 158,838410	2 805 327,755448
	kategorii A	2 316 910,368622	2 732 301,327300
	kategorii E	3 404,954897	4 191,174694
	kategorii I	57 843,514891	68 835,253454
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 108 482,937674	5 032 006,126638
	kategorii A	4 048 508,385683	4 954 308,323796
	kategorii E	2 458,331759	1 231,158367
	kategorii I	57 516,220232	76 466,644475
	c) saldo zmian	-1 730 324,099264	-2 226 678,371190
	kategorii A	-1 731 598,017061	-2 222 006,996496
	kategorii E	946,623138	2 960,016327
	kategorii I	327,294659	-7 631,391021
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	152 149 998,046752	149 771 839,208342
	kategorii A	151 359 428,107483	149 042 517,738861
	kategorii E	14 085,682296	10 680,727399
	kategorii I	776 484,256973	718 640,742082
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	143 094 677,603786	138 986 194,666112
	kategorii A	142 524 574,240191	138 476 065,854508
	kategorii E	4 246,154804	1 787,823045
	kategorii I	565 857,208791	508 340,988559
	c) saldo zmian	9 055 320,442966	10 785 644,542230
	kategorii A	8 834 853,867292	10 566 451,884353
	kategorii E	9 839,527492	8 892,904354
	kategorii I	210 627,048182	210 299,753523
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	16,06	16,49
	kategorii E	16,07	16,50
	kategorii I	16,08	16,51
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	13,69	16,06
	kategorii E	13,70	16,07
	kategorii I	13,70	16,08
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	-14,76%	-2,61%
	kategorii E	-14,75%	-2,61%
	kategorii I	-14,80%	-2,60%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	12,95 (2015-12-14)	15,64 (2014-08-08)
	kategorii E	12,96 (2015-12-14)	15,65 (2014-08-08)
	kategorii I	12,97 (2015-12-14)	15,66 (2014-08-08)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	17,62 (2015-05-08)	17,49 (2014-09-19)
	kategorii E	17,63 (2015-05-08)	17,50 (2014-09-19)
	kategorii I	17,64 (2015-05-08)	17,51 (2014-09-19)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	13,69 (2015-12-30)	16,06 (2014-12-30)
	kategorii E	13,70 (2015-12-30)	16,07 (2014-12-30)
	kategorii I	13,71 (2015-12-30)	16,08 (2014-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,26%	4,23%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00%	4,00%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06%	0,05%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,14%
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 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. 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, 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 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	978	1 555
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	26	577
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	-	-
<b>Razem</b>		<b>1 004</b>	<b>2 132</b>

### Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	158	3 312
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	153	50
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	110	190
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	489	720
13)	Pozostałe	6	2
<b>Razem</b>		<b>916</b>	<b>4 274</b>

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

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 31.12.2015 r.		Stan na dzień 31.12.2014 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	4 941	4 941	6 893	6 893
2	Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	1 520	1 520	2 419	2 419
Razem środki pieniężne			X	6 461	X	9 312
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	7 887	X	11 580
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				6 461		9 312

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

### Nota nr 5 Ryzyka

Nie dotyczy.

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

Lp.	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1	Długa	PL0GF0008482 - Futures na WIG20	Zwiększenie sprawności zarządzania portfelem	56	2016-03-18	2016-03-18

**Nota nr 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 31.12.2015 r.		Stan na dzień 31.12.2014 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Składniki lokat HUF	-	-	109 799	1 486
<b>Razem</b>		-	-	<b>109 799</b>	<b>1 486</b>

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

Lp.	Dodatkowo różnice kursowe	Stan na dzień 31.12.2015 r.		Stan na dzień 31.12.2014 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Akcje	-	25	-	310
<b>Razem</b>		-	<b>25</b>	-	<b>310</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 31.12.2015 r.		Stan na dzień 31.12.2014 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Akcje	-35	-	-321	-
<b>Razem</b>		<b>-35</b>	-	<b>-321</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	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 917	8 170
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>15 917</b>	<b>8 170</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	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-34 489	-9 667
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>-34 489</b>	<b>-9 667</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	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2014 r. - 31.12.2014 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	6 218	7 881
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
<b>Razem</b>		<b>6 218</b>	<b>7 881</b>

## Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.	Stan na dzień 31.12.2013 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	123 951	173 220	214 558
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	13,69	16,06	16,49
	j.u. kategorii E	13,70	16,07	16,50
	j.u. kategorii I	13,70	16,08	16,51

## 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.