

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

### Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Akcji Nowa Europa** (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach MetLife Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Światowy z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej “Towarzystwem”). Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.



Lukasz Linek  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewid. 12696

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



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

Warszawa, 24 sierpnia 2016 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**MetLife SFIO Subfundusz Akcji Nowa Europa**

za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

### Zatwierdzenie sprawozdania

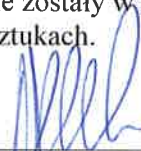
Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku poz. 1047) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Akcji Nowa Europa**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2016 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 44 735 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 440 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 2 482 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, 24 sierpnia 2016 roku

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

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

W dniu 14 listopada 2008 roku AIG Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa zmienił nazwę na AIG Subfundusz Akcji Nowa Europa, wydzielony w ramach AIG Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Podatkowy.

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

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

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Akcji Nowa Europa, 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 § 39-42 Statutu Funduszu.

### **Organ Subfunduszu**

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

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

### **Okres sprawozdawczy Subfunduszu**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od **1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku**.

Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2016 roku**.

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

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

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

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

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

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A oraz B. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są zróżnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 19 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 17 Statutu Funduszu, a także pod względem sposobu ich zbywania:

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie. Od dnia 20 listopada 2015 roku Subfundusz zaprzestał notowania jednostki kat B.

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.**  
**TABELA GŁÓWNA**

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2016 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	34 173	32 193	69,00	36 515	32 622	76,93
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe	7 833	8 332	17,86	10 153	8 845	20,86
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne*	-	60	0,13	-	7	0,02
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

\*) Wartość instrumentów pochodnych na 30.06.2016 r. obejmuje niezrealizowany zysk na transakcji futures w wysokości 60 tys. zł, który nie jest ujęty w wartości składników lokal prezentowanych w bilansie.

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 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	CZ0005112300	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	10 365	Czechy	776	703	1,51
2	AT0000652011	Aktywny rynek regulowany	Viena Stock Exchange	14 321	Austria	1 473	1 287	2,76
3	AT0000606306	Aktywny rynek regulowany	Viena Stock Exchange	4 595	Austria	197	229	0,49
4	HU0000068952	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	1 920	Węgry	399	442	0,95
5	HU0000073507	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	64 073	Węgry	311	400	0,86
6	HU0000061726	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	14 319	Węgry	825	1 273	2,73
7	HU0000123096	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	7 915	Węgry	378	626	1,34
8	PLBRSTR00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	3 368	Polska	51	48	0,10
9	PLBZ00000044	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 450	Polska	756	644	1,38
10	PLELMTL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	46 988	Polska	211	175	0,38
11	PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 800	Polska	745	416	0,89
12	PLGETBK00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	420 000	Polska	215	181	0,39
13	PLIDEAB00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 400	Polska	298	299	0,64
14	PLINTEG00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 084	Polska	509	324	0,70
15	PLKGHM000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 381	Polska	1 631	1 345	2,88
16	PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 500	Polska	489	463	0,99
17	PLMFO0000013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 236	Polska	116	164	0,35
18	PLTLKPL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	77 533	Polska	601	393	0,84
19	PLPEKAO00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 221	Polska	1 500	1 401	3,00
20	PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	112 979	Polska	2 067	1 335	2,86

21	PLPGNIG00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	175 004	Polska	920	980	2,10
22	PLPKN0000018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	10 287	Polska	403	710	1,52
23	PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	89 332	Polska	2 699	2 080	4,46
24	PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 040	Polska	392	430	0,92
25	PLPOLWX00026	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	8 480	Polska	127	127	0,27
26	PLPZU0000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	71 717	Polska	2 901	2 047	4,39
27	DE000A13STW4	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	1 197	Niemcy	126	172	0,37
28	PLVIGOS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	460	Polska	83	115	0,25
29	PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 687	Polska	156	222	0,48
30	PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	9 585	Polska	242	108	0,23
31	TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	150 286	Turcja	1 490	1 706	3,66
32	TRAAARCLK91H5	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 542	Turcja	159	197	0,42
33	TRAASELS91H2	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	13 490	Turcja	77	175	0,38
34	TREBIMM00018	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	8 300	Turcja	563	642	1,38
35	TRAEAREGL91G3	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	69 420	Turcja	428	389	0,83
36	TRAGARAN91N1	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	198 243	Turcja	1 993	2 072	4,44
37	TRETHAL00019	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	55 825	Turcja	960	657	1,41
38	TRAIISCTR91N2	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	191 427	Turcja	1 290	1 204	2,58
39	TRAKCHOL91Q8	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	72 514	Turcja	1 262	1 312	2,81
40	TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	201 698	Turcja	351	356	0,76
41	TREMGTI00012	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 456	Turcja	73	79	0,17
42	TRAPETKM91E0	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	38 040	Turcja	87	201	0,43
43	TRASAHOL91Q5	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	114 697	Turcja	1 431	1 490	3,19
44	TRATCELL91M1	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	43 758	Turcja	680	638	1,37
45	TRATOASO91H3	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	7 327	Turcja	202	239	0,51
46	TRETTLK00013	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	64 586	Turcja	517	539	1,16
47	TREVKFB00019	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	72 764	Turcja	395	453	0,97
48	TRAYKBNK91N6	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	34 552	Turcja	201	190	0,41



MetLife SFIO Subfundusz Akcji Nowa Europa  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe  
Za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

49	BMG200452024	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	31 321	Bermudy	238	263	0,56
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym:</b>								
1	PLBLOBR00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	3 441	Polska	83	170	0,36
2	PLVVDGM00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	19 102	Polska	96	82	0,17
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>				<b>2 651 483</b>		<b>33 994</b>	<b>31 941</b>	<b>68,46</b>
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>				<b>22 543</b>		<b>179</b>	<b>252</b>	<b>0,54</b>
<b>RAZEM</b>				<b>2 674 026</b>		<b>34 173</b>	<b>32 193</b>	<b>69,00</b>

## ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R.

### TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

#### Kwity depozytowe

Lp.	Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedzi by emite nta	Wartoś ć według ceny nabycia w tys. zł	Wartoś ć według wyceny na dzień bilanso wy w tys. zł	Procen towy udział w aktywa ch ogóle m
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym:</b>								
1	US8766292051	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	7 846	USA	855	960	2,06
2	US69343P1057	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	3 599	USA	551	598	1,28
3	US55315J1025	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	21 333	USA	1 182	1 129	2,42
4	US67011E2046	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	10 936	USA	532	566	1,21
5	US6698881090	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 143	USA	374	464	0,99
6	US3682872078	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	71 312	USA	1 155	1 223	2,62
7	US67812M2070	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	5 780	USA	82	118	0,25
8	US80585Y3080	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	16 912	USA	287	586	1,26
9	US8688612048	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	40 404	USA	799	819	1,76
10	US83367U2050	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	30 034	USA	931	729	1,56
11	US8181503025	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	26 180	USA	1 085	1 140	2,44
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>				<b>235 479</b>		<b>7 833</b>	<b>8 332</b>	<b>17,86</b>
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>				-		-	-	-
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>				-		-	-	-
<b>RAZEM</b>				<b>235 479</b>		<b>7 833</b>	<b>8 332</b>	<b>17,86</b>

**ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 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>										
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:										
1	PL0GF0009316	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	GPW S.A.	Polska	WIG20	100	-	60	0,13
<b>Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										
<b>Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>										
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										
<b>RAZEM</b>							<b>100</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>0,13</b>

**BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2016 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Bilans	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>46 655</b>	<b>42 403</b>
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 904	616
2.	Należności	225	320
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 526	41 467
	- 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>1 920</b>	<b>150</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>44 735</b>	<b>42 253</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>54 753</b>	<b>54 711</b>
1.	Kapitał wpłacony	486 480	474 610
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-431 727	-419 899
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-8 597</b>	<b>-7 264</b>
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 790	-1 629
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 807	-5 635
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 421</b>	<b>-5 194</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>44 735</b>	<b>42 253</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	5 911 398,245804	5 830 023,214013
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	5 911 398,245804	5 830 023,214013
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B (w szt.)	-	-
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	7,57	7,25
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w zł)	-	-

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SPORZĄDZONY ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.	01.01.2015 r. - - 30.06.2015 r.
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>772</b>	<b>1 490</b>	<b>968</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	662	1 367	698
2.	Przychody odsetkowe	2	38	23
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	107	83	245
5.	Pozostałe	1	2	2
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>933</b>	<b>1 907</b>	<b>984</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	795	1 676	869
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	37	66	36
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	33	64	32
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	68	101	47
<b>III.</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV.</b>	<b>Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>933</b>	<b>1 907</b>	<b>984</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-161</b>	<b>-417</b>	<b>-16</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 601</b>	<b>-3 193</b>	<b>3 627</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 172	120	596
	- z tytułu różnic kursowych	-54	809	835
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 773	-3 313	3 031
	- z tytułu różnic kursowych	518	-412	-527
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>2 440</b>	<b>-3 610</b>	<b>3 611</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	0,41	-0,62	0,64
	kategoria A	0,41	-0,62	0,64
	kategoria B	-	-	0,64

\*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa jest prezentowany jako iloraz wyniku z operacji i łącznej liczby jednostek uczestnictwa na dzień bilansowy

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>			
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	42 253	48 680
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 440	-3 610
	a) przychody z lokat netto	-161	-417
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 172	120
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 773	-3 313
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 440	-3 610
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:	42	-2 817
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 870	12 680
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 828	-15 497
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	2 482	-6 427
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 735	42 253
8.	Srednia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	45 630	47 853
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 631 125,473419	1 545 531,237746
	kategorii A	1 631 125,473419	1 545 399,183124
	kategorii B	-	132,054622
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 549 750,441628	1 840 905,766565
	kategorii A	1 549 750,441628	1 840 089,710045
	kategorii B	-	816,056520
	c) saldo zmian	81 375,031791	-295 374,528819
	kategorii A	81 375,031791	-294 690,526921
	kategorii B	-	-684,001898
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	53 642 759,287214	52 011 633,813795
	kategorii A	53 641 063,229323	52 009 937,755904
	kategorii B	1 696,057891	1 696,057891
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 731 361,041410	46 181 610,599782
	kategorii A	47 729 664,983519	46 179 914,541891
	kategorii B	1 696,057891	1 696,057891
	c) saldo zmian	5 911 398,245804	5 830 023,214013
	kategorii A	5 911 398,245804	5 830 023,214013
	kategorii B	-	-
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>			
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	7,25	7,95
	kategorii B	-	7,96

2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	7,57	7,25
	kategorii B	-	-
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	4,41%	-8,81%
	kategorii B	-	-
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	6,61 (2016-01-20)	7,02 zł (2015-12-14)
	kategorii B	-	7,32 zł (2015-08-24)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	8,04 (2016-04-29)	9,15 zł (2015-05-19)
	kategorii B	-	9,16 zł (2015-05-19)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	7,57 (2016-06-30)	7,26 zł (2015-12-30)
	kategorii B	-	
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,04%	3,99%
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,04%	3,50%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08%	0,14%
4.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%	0,13%
5.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047),
- 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 FIFO – najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższą bieżącą wartość księgową.

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

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

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

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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



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

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

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

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

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

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

## Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	-	224
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	224	96
5)	Z tytułu odsetek	-	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	1	-
<b>Razem</b>		<b>225</b>	<b>320</b>

### Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	1 766	-
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		1
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	3	-
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	149	129
13)	Pozostałe	2	20
<b>Razem</b>		<b>1 920</b>	<b>150</b>

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

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
	Banki:					
1	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	4 511	4 511	218	218
2	Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	34 151	478	-	-
3	Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	17	24	-	-
4	Deutsche Bank Polska S.A.	USD	2	6	-	-
5	Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	97	428	-	-
6	Dom Maklerski mBank S.A.	PLN	457	457	398	398
	<b>Razem środki pieniężne</b>		<b>X</b>	<b>5 904</b>	<b>X</b>	<b>616</b>
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	3 260	X	3 372
	<b>Razem ekwiwalenty środków pieniężnych</b>					
	<b>Razem</b>			<b>5 904</b>		<b>616</b>

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

## **Nota 5 Ryzyka**

### **1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej**

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

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

### **2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym**

Ryzyko kredytowe to ryzyko całkowitego lub częściowego zaprzestania regulowania przez emitenta zobowiązań z tytułu wyemitowania papierów wartościowych.

#### *a) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony nie wypełniały swoich obowiązków*

Nie dotyczy.

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

Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego występuje wtedy, kiedy udział dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach Subfunduszu przekracza 4%. Udział ten mierzony jest wartością bilansową papierów.

Nie dotyczy.

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

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.

Waluta	Składniki aktywów obciążone znaczącą koncentracją ryzyka walutowego	Stan na dzień 30.06.2016 r. w walucie w tys.	Stan na dzień 30.06.2016 r. w tys. zł	Procentowy udział w aktywach
USD	Akcje	66	263	0,56
USD	Kwity depozytowe	2 093	8 332	17,86
USD	Środki pieniężne	2	6	0,01
USD	Należności	13	51	0,11
HUF	Akcje	195 796	2 740	5,87
HUF	Środki pieniężne	34 151	478	1,02
TRY	Akcje	9 092	12 538	26,87
TRY	Środki pieniężne	17	24	0,05
<b>Razem USD</b>		<b>2 174</b>	<b>8 652</b>	<b>18,55</b>
<b>Razem HUF</b>		<b>229 947</b>	<b>3 218</b>	<b>6,90</b>
<b>Razem TRY</b>		<b>9 109</b>	<b>12 562</b>	<b>26,93</b>

#### 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	PL0GF0009316 - futures na WIG20	Zwiększenie efektywności zarządzania portfelem	60	2016-09-16	2016-09-16

#### Nota 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu w tys. zł

Nie dotyczy

#### Nota 8 Kredyty i pożyczki w tys. zł

Nie dotyczy.

**Nota 9 Waluty i różnice kursowe w tys.**

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

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne HUF	34 151	478	-	-
2)	Środki pieniężne TRY	17	24	-	-
3)	Środki pieniężne USD	2	6	-	-
4)	Środki pieniężne EUR	97	428	-	-
5)	Składniki lokat CZK	4 295	703	4 689	726
6)	Składniki lokat EUR	343	1 516	803	3 419
7)	Składniki lokat HUF	195 796	2 740	222 226	3 022
8)	Składniki lokat USD	2 160	8 596	2 351	9 174
9)	Składniki lokat TRY	-	-	6 755	9 004
10)	Należności CZK	394	64	-	-
11)	Należności USD	13	51	25	96
12)	Należności EUR	-	-	53	224
13)	Zobowiązania USD	444	1 766	-	-
<b>Razem</b>		<b>X</b>	<b>16 372</b>	<b>X</b>	<b>25 665</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 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Akcje	52	687	809	-
2)	Tytuły uczestnictwa	129	50	-	-
<b>Razem</b>		<b>181</b>	<b>737</b>	<b>809</b>	<b>-</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 30.06.2016 r.		Stan na dzień 31.12.2015 r.	
		zrealizowane	niezrealizowane	zrealizowane	niezrealizowane
1)	Akcje	-156	-2	-	-412
2)	Tytuły uczestnictwa	-79	-217	-	-
<b>Razem</b>		<b>-235</b>	<b>-219</b>	<b>-</b>	<b>-412</b>

## Nota 10 Dochody i ich dystrybucja w tys. zł

### 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-1 172	120
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>-1 172</b>	<b>120</b>

### 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	3 773	-3 313
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
<b>Razem</b>		<b>3 773</b>	<b>-3 313</b>

## Nota 11 Koszty Subfunduszu w tys. zł

### 1. Koszty pokrywane przez towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy

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

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r.	01.01.2015 r. - 31.12.2015 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	795	1 676
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
<b>Razem</b>		<b>795</b>	<b>1 676</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)	42 253	48 680	60 367
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	7,25	7,95	8,21
	j.u. kategorii B	-	7,96	8,22

### INFORMACJA DODATKOWA

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