

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Uczestników MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek

Wprowadzenie

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

Zarząd MetLife Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie śródrocznego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 roku, poz. 395 z późn. zm. - zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 - zwanym dalej „Rozporządzeniem o rachunkowości”).

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

Zakres przeglądu

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

Przeгляд sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz jego wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, zgodnie z Ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w szczególności zapisami Rozporządzenia o rachunkowości.

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

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



Łukasz Linek
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 12696

Warszawa, 28 sierpnia 2018 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

MetLife FIO Subfundusz Akcji Średnich Spółek

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

Zatwierdzenie sprawozdania

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 roku poz. 395, ze zmianami) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859), MetLife Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia sprawozdanie finansowe **MetLife Subfunduszu Akcji Średnich Spółek**, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2018 r.;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 63 643 tys. zł;
4. rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 10 535 tys. zł;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 9 127 tys. zł;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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



Tomasz Adamus
Prezes Zarządu



Paweł Sankowski
Członek Zarządu



Paweł Skiba
Kierownik działu Księgowości Inwestycyjnej,
Funduszy i Raportowania
Osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 28 sierpnia 2018 roku

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO METLIFE SUBFUNDUSZU AKCJI ŚREDNICH SPÓŁEK

W dniu 14 września 2009 AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek zmienił nazwę na Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek.

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

Od 28 lutego 2013 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Akcji Średnich Spółek, wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy.

Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Akcji Średnich Spółek, 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku**.

Dniem bilansowym jest dzień **30 czerwca 2018 roku**.

Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz

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

Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

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

Kategorie jednostek uczestnictwa i cechy je różnicujące

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, 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 .

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.

TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	Bieżący okres sprawozdawczy 30.06.2018 r.			Poprzedni okres sprawozdawczy 31.12.2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	65 101	56 933	88,41	67 888	66 745	103,65
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne						
Dłużne papiery wartościowe						
Instrumenty pochodne		-379	-0,59	-	-	-
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą						
Wierzytelności						
Weksle						
Depozyty						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Inne						

ZESTAWIENIE LOKAT NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2018 R.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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 ogólnych
Notowane na aktywnym rynku regulowanym:								
1	PL11BTS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	4 550	Polska	1 593	2 066	3,21
2	PLWNDMB00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 122	Polska	856	1 006	1,56
3	PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 800	Polska	2 498	1 502	2,33
4	PLATPRT00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	145 000	Polska	630	573	0,89
5	PLARTFX00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	148 843	Polska	2 617	1 063	1,65
6	PLATMSI00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	336 397	Polska	892	1 339	2,08
7	PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	37 166	Polska	2 307	1 602	2,49
8	PLBUDMX00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 103	Polska	1 415	1 370	2,13
9	PLBNFTS00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	579	Polska	414	608	0,94
10	PLBH00000012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	20 000	Polska	1 526	1 416	2,20
11	PLPBKM000012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 500	Polska	400	486	0,76
12	PLBOS00000019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	70 000	Polska	673	547	0,85
13	PLINTCS00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 436	Polska	235	603	0,94
14	PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 056	Polska	409	377	0,59
15	PLCOMAR00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	11 191	Polska	2 099	1 679	2,61
16	PLDINPL00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	33 914	Polska	2 143	3 527	5,48
17	NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 700	Polska	1 275	1 188	1,84
18	PLEKEP000019	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	43 191	Polska	495	242	0,38
19	PLELMTL00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	670 000	Polska	637	630	0,98
20	PLENEA000013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	343 000	Polska	4 264	3 135	4,87
21	PLENERG00022	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	Polska	287	268	0,42
22	PLERBUD00012	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	39 148	Polska	1 088	587	0,91
23	PLIDEAB00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	31 569	Polska	758	198	0,31

24	PLBSK0000017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	12 046	Polska	1 527	2 156	3,35
25	LU0327357389	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	44 500	Luksemburg	2 178	2 116	3,29
26	PLKRK0000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	6 800	Polska	1 531	1 360	2,11
27	PLKETY000011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 550	Polska	490	816	1,27
28	PLLWBGD00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	36 000	Polska	2 230	1 940	3,01
29	PLMDCLG00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	17 729	Polska	3 900	2 659	4,13
30	PLBIG0000016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	349 465	Polska	3 091	2 803	4,35
31	PLMXCMS00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	69 352	Polska	2 902	1 169	1,81
32	PLPGER000010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	30 000	Polska	317	280	0,44
33	PLPKPCR00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 439	Polska	965	1 263	1,96
34	LU1642887738	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	35 000	Polska	1 192	896	1,39
35	PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	18 400	Polska	386	624	0,97
36	PLSELV00013	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	23 223	Polska	460	1 321	2,05
37	PLSTLSK00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	28 540	Polska	1 485	1 027	1,60
38	PLSTLMT00010	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	60 000	Polska	872	630	0,98
39	PLSTLPD00017	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	5 510	Polska	2 107	2 496	3,88
40	PLTSQGM00016	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	7 655	Polska	591	582	0,90
41	PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	130 000	Polska	312	298	0,46
42	PLTRKPL00014	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	155 727	Polska	1 780	428	0,67
43	PLUNBEP00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	150 443	Polska	1 753	858	1,33
44	PLVIGOS00015	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	2 700	Polska	838	861	1,34
45	PLWRTPL00027	Aktywny rynek regulowany	GPW w Warszawie	13 000	Polska	703	660	1,03
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym:								
1	PLBLOBR00014	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	16 482	Polska	396	676	1,05
2	PLCHRPK00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	9 503	Polska	570	1 188	1,84
3	PLFRMGR00015	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	25 285	Polska	194	584	0,91
4	PLSCPFL00018	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	85 352	Polska	1 508	1 050	1,63
5	PLDTBRK00037	Aktywny rynek nieregulowany	NewConnect	113 894	Polska	1 313	181	0,28
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym				3 305 344		61 121	53 254	82,70
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym				250 516		3 981	3 679	5,71
RAZEM				3 555 860		65 101	56 933	88,41

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA -
INSTRUMENTY POCHODNE**

L p.	Instrument y pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrum ent bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym:										
<i>Wystandardyzowane instrumenty pochodne:</i>							130	-	-379	-0,59
1	PLOGF0014803	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GPW S.A	Polska	mWIG40	130		-379	-0,59
Razem notowane na aktywnym rynku regulowanym							130	-	-379	-0,59
Razem notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							-	-	-	-
Razem nienotowane na rynku aktywnym							-	-	-	-
RAZEM							130	-	-379	-0,59

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

Lp	Bilans	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
I.	Aktywa	64 393	74 136
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 570	7 377
2.	Należności	890	14
3.	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	56 933	66 745
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
6.	Nieruchomości	-	-
7.	Pozostałe aktywa	-	-
II.	Zobowiązania	750	1 366
III.	Aktywa netto (I-II)	63 643	72 770
IV.	Kapitał funduszu	230 236	228 828
1.	Kapitał wpłacony	904 763	894 415
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-674 527	-665 587
V.	Dochody zatrzymane	-158 046	-154 914
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-41 825	-40 980
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-116 221	-113 934
VI.	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-8 547	-1 144
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	63 643	72 770
	Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.)	7 905 272,389000	7 729 216,445000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A (w szt.)	7 766 538,592000	7 589 859,842000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E (w szt.)	48 781,233000	49 077,779000
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I (w szt.)	89 952,564000	90 278,824000
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	8,05	9,41
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E (w zł)	8,05	9,42
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I (w zł)	8,05	9,42

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

Lp.	Rachunek wyniku z operacji	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.
I.	Przychody z lokat	635	2 013	1 107
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	629	2 010	1 104
2.	Przychody odsetkowe	2	3	3
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	4	0	0
5.	Pozostałe	0	-	0
II.	Koszty funduszu	1 479	4 441	2 400
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 350	4 151	2 243
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Oplaty dla depozytariusza	26	69	37
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	52	173	95
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8.	Usługi prawne	-	-	-
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10.	Koszty odsetkowe	-	-	-
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13.	Pozostałe	51	48	25
III.	Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV.	Koszty funduszu netto (II-III)	1 479	4 441	2 400
V.	Przychody z lokat netto (I-IV)	-844	-2 428	-1 293
VI.	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-9 691	221	15 742
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 288	16 835	7 685
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 403	-16 614	8 057
	- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII.	Wynik z operacji (V±VI)	-10 535	-2 207	14 449
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w zł) *	-1,33	-0,29	1,34
	kategoria A	-1,33	-0,29	1,34
	kategoria E	-1,33	-0,29	1,34
	kategoria I	-1,33	-0,29	1,34

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO W OKRESIE OD 1 STYCZNIA
DO 30 CZERWCA 2018 R. W TYS. ZŁ**

Lp.	Zestawienie zmian w aktywach netto	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	72 770	85 140
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-10 535	-2 207
	a) przychody z lokat netto	-844	-2 428
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 288	16 835
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-7 403	-16 614
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-10 535	-2 207
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:	1 408	-10 163
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 348	60 788
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-8 940	-70 951
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-9 127	-12 370
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	63 643	72 770
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	68 050	103 683
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 179 223,645045	5 618 205,374431
	kategorii A	1 126 861,194189	5 580 739,728757
	kategorii E	3 195,728380	10 687,948562
	kategorii I	49 166,722476	26 777,697112
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 003 167,700620	6 697 952,029962
	kategorii A	950 182,443736	6 666 860,996560
	kategorii E	3 492,273940	4 839,537951
	kategorii I	49 492,982944	26 251,495451
	c) saldo zmian	176 055,944425	-1 079 746,655531
	kategorii A	176 678,750453	-1 086 121,267803
	kategorii E	-296,545560	5 848,410611
	kategorii I	-326,260468	526,201661
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:		
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	78 375 823,327898	77 196 599,682853
	kategorii A	77 949 412,622221	76 822 551,428032
	kategorii E	70 046,203733	66 850,475353
	kategorii I	356 364,501944	307 197,779468
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	70 470 550,938565	69 467 383,237945
	kategorii A	70 182 874,029847	69 232 691,586111
	kategorii E	21 264,970274	17 772,696334
	kategorii I	266 411,938444	216 918,955500
	c) saldo zmian	7 905 272,389333	7 729 216,444908

	kategorii A	7 766 538,592374	7 589 859,841921
	kategorii E	48 781,233459	49 077,779019
	kategorii I	89 952,563500	90 278,823968
3	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	9,41	9,67
	kategorii E	9,42	9,67
	kategorii I	9,42	9,67
2.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w zł)		
	kategorii A	8,05	9,41
	kategorii E	8,05	9,42
	kategorii I	8,05	9,42
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	-14,45%	-2,69%
	kategorii E	-14,54%	-2,59%
	kategorii I	-14,54%	-2,59%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	7,98 (2018-06-28)	9,17 (2017-11-15)
	kategorii E	7,98 (2018-06-28)	9,17 (2017-11-15)
	kategorii I	7,98 (2018-06-28)	9,17 (2017-11-15)
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	9,76 (2018-01-29)	11,28 (2017-03-02)
	kategorii E	9,76 (2018-01-29)	11,29 (2017-03-20)
	kategorii I	9,76 (2018-01-29)	11,29 (2017-03-02)
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) w zł		
	kategorii A	8,05 (2018-06-30)	9,41 (2017-12-31)
	kategorii E	8,05 (2018-06-30)	9,42 (2017-12-31)
	kategorii I	8,05 (2018-06-30)	9,42 (2017-12-31)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,17%	4,28%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,98%	4,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	-	-
4.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,07%
5.	Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,08%	0,17%
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
6.	Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawa:

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 roku poz. 395, ze zmianami),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018, poz. 56 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.)

Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesiące).

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządza się w tysiącach złotych.

Liczba jednostek uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana do sześciu miejsc po przecinku. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowana w złotych z dokładnością do jednego grosza.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa wszystkich kategorii jest prezentowany w złotych z dokładnością do jednego grosza.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu są ujmowane w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Nabyte składniki lokat są ujmowane w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat ustala się przypisując im najwyższą wartość w cenie nabycia (zgodnie z metodą HIFO – najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższą bieżącą wartość księgową.

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

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

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

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na kapitał Subfunduszu składa się kapitał wpłacony i kapitał wypłacony.

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

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

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

Do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Nota 2 Należności Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Należności Subfunduszu	Stan na dzień 30.06.2018 r.	Stan na dzień 31.12.2017 r.
1)	Z tytułu zbytych lokat	576	-
2)	Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3)	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4)	Z tytułu dywidend	311	0
5)	Z tytułu odsetek	0	-
6)	Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7)	Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8)	Pozostałe	0	-
Razem		890	14

Nota 3 Zobowiązania Subfunduszu w tys. zł

Lp.	Zobowiązania Subfunduszu	Stan na dzień	
		30.06.2018 r.	31.12.2017 r.
1)	Z tytułu nabytych aktywów	447	1 004
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	52
5)	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	39	1
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	259	245
13)	Pozostałe	4	64
Razem		750	1 366

Nota 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w tys. zł

Lp.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Waluta	Stan na dzień 30.06.2018 r.		Stan na dzień 31.12.2017 r.	
			w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
1)	Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki					
Banki:						
1	Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	5 687	5 687	7 376	7 376
2	Deutsche Bank Polska S.A.	USD	9	32	-	-
3	Dom Maklerski mBanku S.A.	PLN	851	851	1	1
Razem środki pieniężne			X	6 570	X	7 377
2)	Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	PLN	X	6 974	X	4 687
Razem ekwiwalenty środków pieniężnych				-		-
Razem				6 570		7 377

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

Stan na dzień 30.06.2018 r.

Lp.	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1)	Długa	PL0GF0014803 - Futures na mWIG40	Zwiększenie sprawności zarządzania portfelem	-379	2018-09-21	2018-09-21

Stan na dzień 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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. zł

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

Lp.	Walutowa struktura pozycji bilansu	Stan na dzień 30.06.2018 r.		Stan na dzień 31.12.2017 r.	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
1)	Środki pieniężne USD	9	32	-	-
Razem		X	32	X	-

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota 10 Dochody i ich dystrybucja w tys. zł

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

Lp.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-2 288	16 835
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		-2 288	16 835

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

Lp.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
1)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-7 403	-16 614
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
2)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
	- dłużne papiery wartościowe	-	-
3)	Pozostałe aktywa	-	-
Razem		-7 403	-16 614

Nota 11 Koszty Subfunduszu w tys. zł

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

Nie dotyczy.

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

Lp.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	01.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.
1)	Część stała wynagrodzenia	1 350	4 151
2)	Część zmienna wynagrodzenia	-	-
Razem		1 350	4 151

Nota 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Lp.	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	Stan na dzień 31.12.2017 r.	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień 31.12.2015 r.
1)	Wartość aktywów netto (w tys. zł)	72 770	85 140	77 324
2)	Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa (w zł)			
	j.u. kategorii A	9,41	9,67	7,86
	j.u. kategorii E	9,42	9,67	7,86
	j.u. kategorii I	9,42	9,67	7,86

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.