

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2014 ROKU


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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego MetLife Subfunduszu Aktywnej Alokacji (zwanego dalej „Subfunduszem”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.) 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 2014 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 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 (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

  
Paweł Nowosadko  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
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.

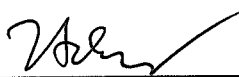
Warszawa, dnia 29 sierpnia 2014 roku

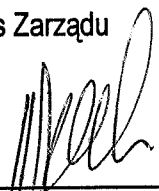
## ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (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 Aktywnej Alokacji**, na które składa się:

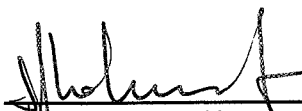
- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2014 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 7.874 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 34 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 1.013 tys. zł;
- (f) noty objaśniające;
- (g) 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

  
Tomasz Derewecki  
Członek Zarządu

  
Adam Skolimowski  
Z-ca Kierownika ds. Księgowości  
Funduszy  
Osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**METLIFE SUBFUNDUSZ AKTYWNEJ ALOKACJI WYDZIELONY W RAMACH METLIFE FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOL KRAJOWY**

MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zagranicznych Obligacji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/4-1-1101/04 z dnia 9 marca 2004 roku i rozpoczął działalność w dniu 17 czerwca 2004 roku. Od dnia 21 listopada 2007 roku działał pod nazwą: AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji, a od dnia 14 września 2009 roku pod nazwą: Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji.

W dniu 11 lutego 2010 roku MetLife Fundusz Inwestycyjny Otwarty Aktywnej Alokacji został przekształcony w AIG Subfundusz Aktywnej Alokacji wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”) 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. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 11 lutego 2010 roku pod numerem RFI 515. Od dnia 1 marca 2010 roku Subfundusz działał pod nazwą Amplico Subfundusz Aktywnej Alokacji i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji, a Fundusz pod nazwą MetLife Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasol Krajowy.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

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

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

Cel inwestycyjny jest realizowany poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe oraz akcje. Całkowita wartość inwestycji w akcje nie będzie większa niż 80% Aktywów Subfunduszu, a minimalna wartość nie mniejsza niż 20% Aktywów Subfunduszu. Inwestycje w aktywa inne niż akcje, papiery wartościowe o stałym dochodzie i depozyty bankowe będą przeprowadzane wyłącznie w celach zapewnienia niezbędnej płynności i nie będą przekraczać 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Wartość inwestycji w zagraniczne papiery wartościowe lub prawa majątkowe nie będzie przekraczać 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 34-38 statutu Funduszu.

**Organ Funduszu**

Organem Funduszu 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 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2014 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.

**Podmiot, który prowadził przegląd sprawozdania finansowego.**

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.

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

Zgodnie z § 9 statutu Funduszu 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 są zróżnicowane pod względem sposobu ich zbywania:

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku Towarzystwo nie wprowadziło zróżnicowania jednostek pod względem opłaty za zarządzanie. Do dnia bilansowego nie było jeszcze nabyć jednostek kategorii B. W przypadku nabycia jednostek uczestnictwa kategorii B zlecenia będą realizowane na zasadach określonych w odrębnej umowie, przy czym zasady nabycia tych jednostek uczestnictwa nie mogą być mniej korzystne dla uczestnika niż zasady dotyczące nabywania jednostek uczestnictwa kategorii A.

---

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

**MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji**  
**ul. Przemysłowa 26**  
**00-450 Warszawa**

w tys. zł

<b>BILANS</b>		<b>Stan na dzień 30.06.2014 r.</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2013 r.</b>
<b>I.</b>	<b>Aktywa</b>	<b>7 913</b>	<b>8 953</b>
1)	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 233	1 301
2)	Należności	41	12
3)	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4)	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 639	7 640
-	- dłużne papiery wartościowe	2 185	2 979
5)	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
-	- dłużne papiery wartościowe	-	-
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>39</b>	<b>66</b>
<b>III.</b>	<b>Aktywa netto (I-II)</b>	<b>7 874</b>	<b>8 887</b>
<b>IV.</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>12 460</b>	<b>13 507</b>
1)	Kapitał wpłacony	136 115	134 961
2)	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 123 655	- 121 454
<b>V.</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>5 714</b>	<b>5 915</b>
1)	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	192	231
2)	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 5 906	- 6 146
<b>VI.</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 128</b>	<b>1 295</b>
<b>VII.</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>7 874</b>	<b>8 887</b>
	Liczba jednostek uczestnictwa	1 038 151,524242	1 176 578,384675
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	1 010 032,306884	1 150 233,713767
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	4 516,181415	4 265,262148
	Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	23 603,035943	22 079,408760
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	7,58 zł	7,55 zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	7,59 zł	7,56 zł
	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	7,59 zł	7,56 zł

**MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji**  
**ul. Przemysłowa 26**  
**00-450 Warszawa**

w tys. zł

	<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>1 stycznia - 30 czerwca 2013 r.</b>	<b>1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>1 stycznia - 30 czerwca 2013 r.</b>
<b>I.</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>112</b>	<b>276</b>	<b>96</b>
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	54	161	46
2.	Przychody odsetkowe	52	115	50
3.	Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-	-
4.	Pozostałe	5	-	-
<b>II.</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>151</b>	<b>372</b>	<b>200</b>
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	124	295	156
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3.	Opłaty dla depozytariusza	20	45	23
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	23	17
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	-	0	0
11.	Ujemne saldo różnic kursowych	-	2	0
12.	Pozostałe	2	7	4
<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>151</b>	<b>372</b>	<b>200</b>
<b>V.</b>	<b>Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>- 39</b>	<b>- 96</b>	<b>- 104</b>
<b>VI.</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>73</b>	<b>- 200</b>	<b>- 907</b>
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	240	49	240
-	z tytułu różnic kursowych	2	2	4
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 167	- 249	- 667
-	z tytułu różnic kursowych	- 39	- 49	- 30
<b>VII.</b>	<b>Wynik z operacji</b>	<b>34</b>	<b>- 296</b>	<b>- 1 011</b>
	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,03 zł	-0,25 zł	-0,79 zł
	kategoria A	0,03 zł	-0,25 zł	-0,79 zł
	kategoria E	0,03 zł	-0,25 zł	-0,79 zł
	kategoria I	0,03 zł	-0,25 zł	-0,79 zł

Zestawienie zmian w aktywach netto		1 stycznia - 30 czerwca 2014 r.	1 stycznia - 31 grudnia 2013 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto:		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 887	11 577
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	34	296
a)	przychody z lokat netto	-	96
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	240	49
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	167	249
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	34	296
4.	Dystrybucja dochodów 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:	1 047	2 394
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 154	3 260
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	5 654
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	1 013	2 690
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 874	8 887
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 321	9 836
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-138 426,860433	-321 261,287518
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	152 180,779457	445 086,997153
	kategorii A	145 141,838514	435 196,684845
	kategorii E	1 594,245803	2 737,650107
	kategorii I	5 444,695140	7 152,662201
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	290 607,639890	766 348,284671
	kategorii A	285 343,245397	763 123,412896
	kategorii E	1 343,326536	0,000000
	kategorii I	3 921,067957	3 224,871775
c)	saldo zmian	-138 426,860433	-321 261,287518
	kategorii A	-140 201,406883	-327 926,728051
	kategorii E	250,919267	2 737,650107
	kategorii I	1 523,627183	3 927,790426
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	1 038 151,524242	1 176 578,384675
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 637 424,538970	15 485 243,759513
	kategorii A	15 451 272,748308	15 306 130,909794
	kategorii E	5 859,507951	4 265,262148
	kategorii I	180 292,282711	174 847,587571
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 599 273,014728	14 308 665,374838
	kategorii A	14 441 240,441424	14 155 897,196027
	kategorii E	1 343,326536	0,000000
	kategorii I	156 689,246768	152 768,178811
c)	saldo zmian	1 038 151,524242	1 176 578,384675
	kategorii A	1 010 032,306884	1 150 233,713767
	kategorii E	4 516,181415	4 265,262148
	kategorii I	23 603,035943	22 079,408760
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	7,55 zł	7,73 zł
	kategorii E	7,56 zł	7,73 zł
	kategorii I	7,56 zł	7,74 zł
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	7,58 zł	7,55 zł
	kategorii E	7,59 zł	7,56 zł
	kategorii I	7,59 zł	7,56 zł
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	0,80%	-2,33%
	kategorii E	0,80%	-2,20%
	kategorii I	0,80%	-2,33%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
	kategorii A	7,36 zł (2014-03-14)	6,96 zł (2013-06-27)
	kategorii E	7,37 zł (2014-01-30)	6,96 zł (2013-06-27)
	kategorii I	7,37 zł (2014-03-14)	6,97 zł (2013-06-27)
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	7,75 zł (2014-02-24)	7,96 zł (2013-10-29)
	kategorii E	7,75 zł (2014-02-24)	7,97 zł (2013-10-29)
	kategorii I	7,76 zł (2014-02-24)	7,97 zł (2013-10-29)
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	7,58 zł (2014-06-30)	7,55 zł (2013-12-30)
	kategorii E	7,59 zł (2014-06-30)	7,56 zł (2013-12-30)
	kategorii I	7,59 zł (2014-06-30)	7,56 zł (2013-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,63%	3,78%
-	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,98%	3,00%
-	procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,48%	0,45%
-	procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
-	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,12%	0,24%
-	procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
-	procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

**MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji**  
**ul. Przemysłowa 26**  
**00-450 Warszawa**

**TABELA GŁÓWNA**

SKIADNIKI LOKAT	Bieżący okres sprawozdawczy		Dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	
Akcje	3 242	4 252	3 217	4 378	48,91%
Warranty subskrypcyjne					
Prawa do akcji					
Prawa poboru				13	0,14%
Kwity depozytowe			12		
Listy zastawne					
Dłużne papiery wartościowe	2 030	2 185	2 789	2 979	33,27%
Instrumenty pochodne	-	14		3	0,03%
Jednostki uczestnictwa					
Certyfikaty inwestycyjne					
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	183	202	298	270	3,02%
Wierzytelności					
Weksle					
Depozyty					
Inne					



MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

Tabela uzupełniająca

L.P.	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
1	PLAB0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 299	Polska	6	39	0,50%
2	PLSOFT800016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 302	Polska	57	54	0,68%
3	PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 087	Polska	68	90	1,14%
4	PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	94	Polska	10	9	0,12%
5	PLAPATR00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	922	Polska	27	34	0,43%
6	LT0000128381	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	480	Litwa	16	16	0,20%
7	PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	299	Polska	15	22	0,27%
8	PLBUDM00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	27	Polska	2	3	0,04%
9	PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	119	Polska	8	14	0,18%
10	PLBMDL800018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 368	Polska	68	35	0,44%
11	PLBRSZY00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 206	Polska	5	6	0,08%
12	PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	469	Polska	136	173	2,19%
13	PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	138	Polska	14	25	0,32%
14	PLCC00000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	448	Polska	37	51	0,64%
15	NL0000687309	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	763	Holandia	21	25	0,31%
16	PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 541	Polska	18	39	0,49%
17	PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 000	Polska	21	35	0,44%
18	PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	80	Polska	8	7	0,09%
19	PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 979	Polska	39	67	0,84%
20	PLDTP000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 161	Polska	41	49	0,62%
21	NL0000474351	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	554	Polska	45	49	0,62%
22	PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 766	Polska	27	39	0,49%
23	PLELTBD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	90	Polska	13	8	0,10%
24	PLELDRD00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	496	Polska	32	30	0,38%
25	PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 700	Polska	34	43	0,54%
26	PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 519	Polska	43	52	0,66%
27	PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	740	Polska	28	30	0,38%
28	PLFRMCL00066	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	371	Polska	27	20	0,25%
29	PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	25 721	Polska	44	81	1,02%
30	PLGFW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	774	Polska	30	30	0,38%
31	PLZPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	355	Polska	11	9	0,12%
32	PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 594	Polska	26	28	0,36%
33	PLGSPRD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 685	Polska	17	18	0,22%
34	PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	664	Polska	23	88	1,11%
35	PLJISW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 701	Polska	96	80	1,01%
36	LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	786	Luksemburg	22	26	0,33%
37	PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 520	Polska	160	314	3,96%
38	PLKRINK00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 370	Polska	30	44	0,55%
39	PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	250	Polska	10	22	0,28%
40	PLKETY000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	182	Polska	13	41	0,52%
41	PLLBT000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 000	Polska	9	6	0,08%
42	PLLCCRFP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 500	Polska	16	17	0,21%
43	PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8	Polska	16	67	0,85%
44	PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	666	Polska	17	32	0,40%
45	PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	675	Polska	80	81	1,02%
46	PLMGLAN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	300	Polska	24	21	0,27%
47	PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	240	Polska	70	121	1,53%
48	PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 172	Polska	12	11	0,14%
49	PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 172	Polska	32	63	0,80%
50	PLMRBUD00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 505	Polska	13	14	0,18%
51	PLNTMDA00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 851	Polska	22	24	0,30%
52	PLOPNFN00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	968	Polska	16	9	0,12%
53	CH0197761098	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect - Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 000	Szwajcaria	54	22	0,28%
54	PLMEDCS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	193	Polska	20	15	0,19%
55	PLPEKAC000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 103	Polska	280	366	4,62%
56	PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 800	Polska	62	82	1,04%
57	PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	32 876	Polska	148	173	2,18%
58	PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 529	Polska	129	186	2,35%
59	PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	11 622	Polska	326	438	5,54%
60	PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	209	Polska	18	16	0,21%
61	PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	952	Polska	362	422	5,34%
62	PLADVPL00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 408	Polska	20	26	0,33%
63	PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 201	Polska	9	9	0,12%
64	PLDWORY00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 787	Polska	20	17	0,21%
65	PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 650	Polska	28	30	0,38%
66	PLTRKPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 388	Polska	11	8	0,10%
67	PLTYN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 943	Polska	25	46	0,58%
68	PLWRKSR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 489	Polska	20	52	0,66%
69	PLWAWEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	13	Polska	14	13	0,17%
70	PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	819	Polska	20	21	0,27%
				221 073		3 242	4 282	53,73%

**MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji**  
**ul. Przemysłowa 26**  
**00-450 Warszawa**

Tabela uzupełniająca

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne: PLOGF0003355	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GPW S.A.	Polska	WIG20	13	-	14	-0,18%
						13	-	14	-0,18%

Wycena kontraktów terminowych futures na WIG20 prezentowana jest w bilansie w pozycji środków pieniężnych z uwagi na dzieńne rozliczenie rynku

MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji  
 ul. Przemysłowa 26  
 00-450 Warszawa

Tabela uzupełniająca

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FR0010326256	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Stock Exchange	Lyxor International Asset Management	Francja	1 024	183	202	2,56%
					1 024	183	202	2,56%

**MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji**  
**ul. Przemysłowa 26**  
**00-450 Warszawa**

Tabela uzupełniająca

Lp.	Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach	
												ogółem	
	O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 900	2 030	2 185	27,62%	
	Obligacje								1 900	2 030	2 185	27,62%	
1	PL0000105441	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	500	547	579	7,32%	
2	PL0000105359	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	indeksowa 2,75%	1 000	500	525	639	8,08%	
3	PL0000107587	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-01-25	zerokuponowa	1 000	500	472	481	6,08%	
4	PL0000102646	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	400	486	486	6,14%	

Tabela dodatkowa

L.P.	GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	1 900	2 030	2 185	27,62%
2.	Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
3.	Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
4.	Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
5.	Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

## MetLife Subfundusz Aktywnej Alokacji

### Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

Nota-1	Polityka rachunkowości Subfunduszu
Nota-2	Należności Subfunduszu
Nota-3	Zobowiązania Subfunduszu
Nota-4	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota-5	Ryzyka
Nota-6	Instrumenty pochodne
Nota-7	Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu
Nota-8	Kredyty i pożyczki
Nota-9	Waluty i różnice kursowe
Nota-10	Dochody i ich dystrybucja
Nota-11	Koszty Subfunduszu
Nota-12	Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

#### Nota-1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

##### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

###### a) określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych

Księgi rachunkowe prowadzone są na terenie Rzeczypospolitej w siedzibie jednostki przy ul. Przemysłowej 26 w Warszawie. Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, składający się z 12 okresów sprawozdawczych (miesiące). Pierwszy rok obrotowy rozpoczął się 17 czerwca 2004 roku i zakończył się 31 grudnia 2004 roku.

###### b) podstawowe zasady prowadzenia rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu są prowadzone w języku polskim i w walucie polskiej w oparciu o następujące akty prawne:

- Ustawa o Rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późn. zm.),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859 z 2007 r.),
- Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 roku, poz. 157 z późn. zm.).

###### c) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących subfunduszu

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Jeżeli operacje walutowe Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia kursu, ich wartość określa się w relacji do euro. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wycenia kursu, określa się w relacji do euro.

Sprawozdanie finansowe sporządza się w tysiącach złotych. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności – fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Towarzystwo pobiera w każdym dniu wyceny wynagrodzenie za zarządzanie według stawek określonych w statucie i prospekcie Funduszu, naliczone od wartości aktywów netto Subfunduszu, reprezentujących jednostki uczestnictwa określonych kategorii w danym dniu wyceny.

Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłaty zgodnie ze statutem Funduszu). Opłaty te stanowią zobowiązanie Subfunduszu wobec Towarzystwa – nie są ujmowane w przychodach i kosztach.

Księgi rachunkowe prowadzone są w taki sposób, aby na każdy dzień wyceny możliwe było określenie wartości aktywów netto (WAN) reprezentujących każdą kategorię jednostek uczestnictwa. WAN dla danej kategorii jednostek uczestnictwa stanowi iloczyn WAN dla wszystkich kategorii jednostek, powiększony o dotychczas naliczone opłaty za zarządzanie dla wszystkich jednostek, oraz udziału jednostek danej kategorii w WAN, pomniejszony o koszty dotychczas naliczonej opłaty za zarządzanie dla danej kategorii jednostek.

Subfundusz pokrywa również inne koszty określone w statucie Subfunduszu.

###### d) metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem wyceny składników lokat o których mowa w literze B ust. 1 lit a), ust. 3 i 4.

#### A. Wycena składników lokat notowanych

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, a w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, wyznacza się według kursów dostępnych o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny w następujący sposób:
  - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Aktywnym Rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 6 niniejszej lit. A paragrafu, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z ust. 6.
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest notowany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
3. Rynek główny ustala się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o kryterium wolumenu obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego Dzień Wyceny, pod warunkiem, że Subfundusz może zawierać transakcje na tym rynku.
4. W przypadku braku możliwości określenia rynku głównego zgodnie z kryterium wolumenu obrotu określonym w ust. 3 lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryteria wyboru rynku głównego:
  - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku, lub
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu.
5. Ze względu na politykę inwestycyjną Subfunduszu dopuszczającą inwestowanie na określonych geograficznie rynkach zagranicznych, mając na uwadze konieczność uzyskania wiarygodnej wartości godziwej, określona w ust. 1 godzina została wyznaczona, aby umożliwić zastosowanie do wyceny jednostek uczestnictwa kursów zamknięcia składników lokat notowanych na tych rynkach.
6. Jeżeli określony w ust. 1 lit. a) ostatni dostępny kurs ustalony na Aktywnym Rynku nie odzwierciedla prawidłowo wartości godziwej danego składnika lokat Subfunduszu z przyczyn określonych w ust. 1 lit. b) lub c), to dokonując wyceny tego składnika, uwzględnia się średnią cenę z ofert kupna i sprzedaży instytucji finansowych kwotujących ten składnik lokat Subfunduszu pod warunkiem, iż oferty te zostały zgłoszone w terminie umożliwiającym wycenę odzwierciedlającą wartość godziwą. Niedopuszczalne jest zastosowanie jedynie cen z ofert sprzedaży.

Wyżej wskazanej wyceny dokonuje się na podstawie wskaźników Bloomberg Generic, a w następnej kolejności Bloomberg Fair Value, w przypadku braku tego pierwszego wskaźnika.

W przypadku braku obu wskaźników, wyceny dokonuje się na podstawie średniej z cen transakcji ogłaszanych przez dwie instytucje finansowe mające, według wiedzy Subfunduszu, największy udział w obrocie danym składnikiem lokat w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym dokonywana jest wycena.

W przypadku gdy dostępne oferty kupna i sprzedaży oraz ceny transakcji zostały zgłoszone lub zawarte w terminie uniemożliwiającym wycenę składnika lokat Subfunduszu według wartości godziwej, składnik ten wycenia się zgodnie z metodologią wyceny składników określoną dla lokat nienotowanych.

**B. Wycena składników lokat nienotowanych**

1. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, w następujący sposób:
    - a) kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności, weksli – 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;
    - b) dłużnych papierów wartościowych (w tym listów zastawnych), kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie dłużnych papierów wartościowych, wierzytelności, weksli - według ostatniej wartości godziwej ogłoszonej do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny przez subfundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa tego subfunduszu, z uwzględnieniem zdarzeń znanych Subfunduszowi mających istotny wpływ na wartość godziwą, ogłoszonych do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w Dniu Wyceny;
    - c) środków na rachunkach bankowych oraz lokat bankowych, które są utrzymywane wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu - według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  2. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  3. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  5. Metody wyceny zastosowane dla aktywów Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości:
- a) *metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych*  
Nie dotyczy.
  - b) *metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego*  
Nie dotyczy.

**Nota-2 Należności subfunduszu (w tys. zł)**

l.p.	Należności	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1.	z tytułu sprzedaży składników lokat	11	12
2.	z tytułu dywidend	30	-
	<b>Suma</b>	<b>41</b>	<b>12</b>

**Nota-3 Zobowiązania subfunduszu (w tys. zł)**

l.p.	Zobowiązania	30.06.2014 r.	31.12.2013 r.
1.	z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8	3
2.	z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	5
3.	z tytułu zakupu papierów wartościowych	-	24
4.	z tytułu rezerw	31	33
5.	z tytułu prowizji	-	1
6.	Pozostałe	0	0
	<b>Suma</b>	<b>39</b>	<b>66</b>



**Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

<b>STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.</b>	<b>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł</b>
Banki:			1.233
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	667	667
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	41	172
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	4	12
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	0	0
Dom Maklerski mBANK S.A.*	PLN	382	382

\* W środkach znajdujących się na rachunku w Domu Maklerskim mBANK S.A. kwota 46 tys. zł stanowiła depozyt zabezpieczający.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu wyniósł 1.267 tys. zł. Średni poziom środków pieniężnych został wyliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego.

**Nota-5 Ryzyka**

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej. Aktywami obciążonymi ryzykiem stopy procentowej w Subfunduszu są obligacje skarbowe. Ryzyko stopy procentowej jest określone poprzez czas trwania (duration) tej części przedmiotu lokat. Wartość tych instrumentów w portfelu wynosiła na dzień bilansowy 2.185 tys. zł.

b) *wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej*

Nie dotyczy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

a) *kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń*

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków zostały opisane w punkcie 2b.

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

Subfundusz posiadał w swoim portfelu lokat na 30 czerwca 2014 roku polskie obligacje skarbowe. Wartość portfela obligacji wyemitowanych przez Skarb Państwa wynosiła na dzień bilansowy 2.185 tys. zł. Ryzyko kredytowe skarbowych papierów wartościowych wynika z bieżącego ratingu Polski.

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

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w euro, koronach czeskich, forintach węgierskich, funtach brytyjskich oraz w złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość tytułów uczestnictwa w portfelu denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 202 tys. zł, tj. 49 tys. EUR.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronach czeskich w wysokości 0 tys. zł, tj. 0 tys. CZK, w dolarach amerykańskich w wysokości 12 tys. zł tj. 4 tys. USD oraz w euro w wysokości 172 tys. zł tj. 41 tys. EUR.

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu stosuje metodę zaangażowania.

**Nota-6 Instrumenty pochodne**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zawierał transakcje na instrumentach pochodnych futures na WIG20 w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego oraz zwiększenia sprawności zarządzania portfelem.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku Subfundusz posiadał 13 otwartych długich pozycji na instrumentach pochodnych futures na WIG20 (o symbolu ISIN: PLOGF0005355; termin wygaśnięcia 19 września 2014 roku). Pozycje zostały otwarte w celu zwiększenia sprawności zarządzania portfelem. Wartość kontraktu na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 wynosiła 616 tys. zł. Wartość wyceny na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku wynosiła (14) tys. zł.

**Nota-7 Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu**

- 1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu  
Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.
- 2) Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu  
Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu.
- 3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał innym podmiotom papierów wartościowych.
- 4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie pożyczał od innych podmiotów papierów wartościowych.

**Nota-8 Kredyty i pożyczki**

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu  
Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał zaciągniętych kredytów lub pożyczek.
- 2) Informacje o udzielonych przez subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich udzielenia, więcej niż 1 % wartości aktywów subfunduszu, z określeniem  
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek.

**Nota-9 Waluty i różnice kursowe**

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w euro, koronach czeskich, dolarach amerykańskich oraz w złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość tytułów uczestnictwa w portfelu denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 202 tys. zł, tj. 49 tys. EUR.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronach czeskich w wysokości 0 tys. zł, tj. 0 tys. CZK, w dolarach amerykańskich w wysokości 12 tys. zł tj. 4 tys. USD oraz w euro w wysokości 172 tys. zł tj. 41 tys. EUR.

Saldo dodatnich różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło 1 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych wynosił 2 tys. zł, a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych wynosił (39) tys. zł.

**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

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1.01-30.06.2014 r.	1.01-31.12.2013 r.
Akcje	163	18
Obligacje	104	96
jednostki uczestnictwa	(28)	(52)
instrumenty pochodne	1	(13)
Prawa poboru	-	0
<b>Suma</b>	<b>240</b>	<b>49</b>

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

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	1.01-30.06.2014 r.	1.01-31.12.2013 r.
Akcje	(153)	110
prawa do akcji	-	-
prawa poboru	-	(1)
jednostki uczestnictwa	47	(61)
Kwity depozytowe	-	1
Obligacje	(44)	(301)
instrumenty pochodne	(17)	3
<b>Suma</b>	<b>(167)</b>	<b>(249)</b>

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto subfunduszu

Nie dotyczy.

- 4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Subfundusz zgodnie ze statutem nie dokonuje wypłat z dochodów.

#### **Nota-11 Koszty Subfunduszu**

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

Nie dotyczy.

- 2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy.

- 3) Wynagrodzenie dla towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników subfunduszu

Wynagrodzenie Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosło 124 tys. zł. Wynagrodzenia Towarzystwa nie jest uzależnione od wyników Subfunduszu.

#### **Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

- 1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na koniec 2011 roku - 10.263 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2012 roku - 11.577 tys. zł.

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku - 8.887 tys. zł.

- 2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2011 roku :

Kategorii A – 6,67 zł,

Kategorii I – 6,68 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2012 roku :

Kategorii A – 7,73 zł,

Kategorii E – 7,73 zł,

Kategorii I – 7,74 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku :

Kategorii A – 7,55 zł,

Kategorii E – 7,56 zł,

Kategorii I – 7,56 zł.

#### **Informacje dodatkowe**

Dla wszystkich danych wyrażonych w euro, zastosowano kurs EUR na 30.06.2014 roku tj. 1 EUR = 4,1609 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w dolarach amerykańskich, zastosowano kurs USD na 30.06.2014 roku tj. 1 USD = 3,0473 zł

Dla wszystkich danych wyrażonych w koronach czeskich, zastosowano kurs CZK na 30.06.2014 roku tj. 1 CZK = 0,1515 zł.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.

**Informacja dodatkowa**  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku

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.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 r.