

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 Zrównoważonego Nowa Europa** (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 Zrównoważonego Nowa Europa**, 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 16.321 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r., wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 289 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 531 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 obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku

**METLIFE SUBFUNDUSZ ZRÓWNOWAŻONY NOWA EUROPA WYDZIELONY W RAMACH METLIFE
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOL KRAJOWY**

Metlife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/6-1-3754/2005 z dnia 16 sierpnia 2005 roku i rozpoczął działalność w dniu 31 sierpnia 2005 roku. Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Zrównoważony Nowa Europa został przekształcony w AIG Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa 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 Zrównoważony Nowa Europa. Od dnia 15 maja 2014 roku Subfundusz działa pod nazwą Metlife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa i jest wydzielony w ramach Metlife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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.

Subfundusz jest subfunduszem zrównoważonym.

Cel inwestycyjny Subfunduszu jest realizowany przede wszystkim poprzez inwestowanie średnio 50% wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe rządów, banków centralnych oraz spółek Europy Centralnej (w szczególności Polski, Węgier i Republiki Czeskiej) oraz średnio 50% wartości Aktywów Subfunduszu w instrumenty dające ekspozycję na rynki akcji Europy Centralnej (w szczególności Warszawy, Budapesztu i Pragi) oraz Rosji i Turcji. Subfundusz może zainwestować do 30% wartości Aktywów Subfunduszu na rynkach Państw Członkowskich nie wchodzących w skład indeksu CECE Composite Index EUR (CECE), który jest kalkulowany w euro przez giełdę papierów wartościowych w Wiedniu. Subfundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu również w inne instrumenty finansowe w sposób dozwolony przepisami prawa i postanowieniami Statutu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 44-47 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 Metlife Subfunduszu Zrównoważonego Nowa Europa.

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.

Jednostki Uczestnictwa dzielą się na jednostki kategorii A, B, E oraz I. Kategorie Jednostek Uczestnictwa są różnicowane pod względem stawek opłat manipulacyjnych opisanych w § 24 Statutu Funduszu, minimalnej wpłaty opisanej w § 22 statutu Funduszu, a także są różnicowane 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 rachunku Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego;
- kategoria I – Jednostki Uczestnictwa zbywane bez ograniczeń w ramach rachunku IKE.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 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 roku.

BILANS

w tys. zł

	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 31.12.2013
I. Aktywa	16 434	16 984
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 608	773
2) Należności	67	15
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 688	16 196
- dłużne papiery wartościowe	3 952	7 573
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 071	-
- dłużne papiery wartościowe	3 071	-
II. Zobowiązania	113	132
III. Aktywa netto (I-II)	16 321	16 852
IV. Kapitał	33 629	34 449
1) Kapitał wpłacony	273 357	272 246
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	- 239 728	- 237 797
V. Dochody zatrzymane	18 563	18 033
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 396	1 471
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	- 19 959	- 19 504
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat ponad cenę nabycia	1 255	436
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+I-VI)	16 321	16 852
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./	1 505 992,943317	1 585 174,010684
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./	1 479 719,380040	1 559 587,992821
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./	2 109,805935	1 899,590624
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./	24 163,757342	23 686,427239
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A	10,84 zł	10,63 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E	10,84 zł	10,64 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I	10,84 zł	10,64 zł

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

	w tys. zł		
	1 stycznia - 30 czerwca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013	1 stycznia - 30 czerwca 2013
I. Przychody z lokat	304	767	355
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	118	349	132
2. Przychody odsetkowe	186	418	211
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	12
5. Zwrot opłaty za zarządzanie funduszami zagranicznymi	-	-	-
II. Koszty funduszu	379	876	427
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	280	696	368
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	33	71	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	12	26	14
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. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	44	60	-
13. Pozostałe	10	23	15
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	379	876	427
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	75	109	72
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	364	1 431	926
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	455	920	763
- z tytułu różnic kursowych	490	120	41
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	819	2 351	1 689
- z tytułu różnic kursowych	335	51	628
VII. Wynik z operacji (V±VI)	289	1 540	998
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	0,19 zł	0,97 zł	0,55 zł
kategoria A	0,19 zł	0,97 zł	0,55 zł
kategoria E	0,19 zł	0,97 zł	0,55 zł
kategoria I	0,19 zł	0,97 zł	0,55 zł

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

		w tys. zł	
		1 stycznia - 30 czerwca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013
I.	Zmiana wartości aktywów netto:		
1	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	16 852	22 023
2	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	289	1 540
a)	przychody z lokat netto	75	109
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	455	920
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	819	2 351
3	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	289	1 540
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:	820	3 631
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 111	2 329
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 931	5 960
6	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	531	5 171
7	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 321	16 852
8	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 143	19 959
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:		
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79 181,067367	330 316,522537
	kategorii A	103 887,757968	207 857,781984
	kategorii E	101 612,498472	203 938,749215
	kategorii I	247,589969	1 135,692427
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 027,669527	2 783,340342
	kategorii A	183 068,825335	538 174,304521
	kategorii E	181 481,111253	538 060,519013
	kategorii I	37,374658	-
	kategorii I	1 550,339424	113,785508
c)	saldo zmian	79 181,067367	330 316,522537
	kategorii A	79 868,612781	334 121,769798
	kategorii E	210,215311	1 135,692427
	kategorii I	477,330103	2 669,554834
2	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	1 505 992,943317	1 585 174,010684
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	23 958 555,361057	23 854 667,603089
	kategorii A	23 911 280,725724	23 809 668,227252
	kategorii E	2 147,180593	1 899,590624
	kategorii I	45 127,454740	43 099,785213
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 452 562,417740	22 269 493,592405
	kategorii A	22 431 561,345684	22 250 080,234431
	kategorii E	37,374658	-
	kategorii I	20 963,697398	19 413,357974
c)	saldo zmian	1 505 992,943317	1 585 174,010684
	kategorii A	1 479 719,380040	1 559 587,992821
	kategorii E	2 109,805935	1 899,590624
	kategorii I	24 163,757342	23 686,427239
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych		
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:		
1)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	10,63 zł	11,50 zł
	kategorii E	10,64 zł	11,50 zł
	kategorii I	10,64 zł	11,50 zł
2)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	10,84 zł	10,63 zł
	kategorii E	10,84 zł	10,64 zł
	kategorii I	10,84 zł	10,64 zł
3)	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	3,99%	-7,57%
	kategorii E	3,79%	-7,48%
	kategorii I	3,79%	-7,48%
4)	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
	kategorii A	9,93 zł (2014-03-13)	10,57 zł (2013-12-27)
	kategorii E	9,94 zł (2014-03-03)	10,57 zł (2013-12-27)
	kategorii I	9,94 zł (2014-03-03)	10,57 zł (2013-12-27)
5)	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	11,05 zł (2014-06-10)	11,80 zł (2013-01-21)
	kategorii E	11,06 zł (2014-06-10)	11,81 zł (2013-01-21)
	kategorii I	11,06 zł (2014-06-10)	11,81 zł (2013-01-21)
6)	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	10,84 zł (2014-06-30)	10,62 zł (2013-12-30)
	kategorii E	10,84 zł (2014-06-30)	10,62 zł (2013-12-30)
	kategorii I	10,84 zł (2014-06-30)	10,62 zł (2013-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,70%	4,41%
	- procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,47%	3,50%
	- procentowy udział opłaty dla depozytariusza	0,41%	0,36%
	- procentowy udział opłaty związanej z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,15%	0,12%

Metlife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
 ul. Przemysłowa 26
 00-450 Warszawa

Tabela Główna

Składniki Lokat	Bieżący okres sprawozdawczy			Dane porównywalne za poprzedni okres sprawozdawczy		
	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	procentowy udział w aktywach ogółem	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	procentowy udział w aktywach ogółem
akcje	4 949	5 802	35,30%	4 816	5 241	30,86%
warranty subskrypcyjne						
prawa do akcji				32	32	0,19%
prawa poboru						
kwity depozytowe	966	1 072	6,52%	2 785	2 875	16,92%
listy zastawne						
dłużne papiery wartościowe	6 731	7 023	42,73%	7 343	7 573	44,59%
instrumenty pochodne		- 10	-0,06%		1	0,01%
udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością						
jednostki uczestnictwa						
certyfikaty inwestycyjne						
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	736	862	5,25%	519	475	2,79%
wierzytelności						
weksle						
depozyty						
waluty						
nieruchomości						
statki morskie						
Inne						

Tabela uzupełniająca

L.P.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	CZ0005112300	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 564	Czechy	126	143	0,87%
2	AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 238	Austria	126	122	0,74%
3	AT0000606306	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 495	Austria	177	145	0,88%
4	HU0000068952	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	584	Węgry	83	95	0,58%
5	HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	2 597	Węgry	162	151	0,92%
6	HU0000123096	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	676	Węgry	31	39	0,24%
7	PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 073	Polska	171	172	1,05%
8	PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	517	Polska	198	191	1,18%
9	PLENERG00022	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 500	Polska	128	155	0,94%
10	PLGSPR000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 362	Polska	42	42	0,26%
11	PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	925	Polska	46	43	0,26%
12	PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 980	Polska	299	495	3,01%
13	PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	447	Polska	54	53	0,32%
14	PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	294	Polska	152	148	0,90%
15	PLMFC0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 422	Polska	16	16	0,10%
16	PLTLKPL00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 023	Polska	143	136	0,83%
17	PLPEKAC00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 389	Polska	451	587	3,57%
18	PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 440	Polska	22	31	0,19%
19	PLPGNG000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 389	Polska	260	280	1,70%
20	PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	8 571	Polska	248	269	1,64%
21	PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 278	Polska	605	841	5,13%
22	PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 524	Polska	590	676	4,11%
23	PLVTLGD00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	2 106	Polska	25	32	0,19%
24	PLZEPAK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 498	Polska	96	91	0,55%
25	TRAAKBNK91N6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	16 077	Turcja	146	180	1,09%
26	TRAAELSG1H2	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 049	Turcja	12	14	0,08%
27	TRAGARAN91N1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	19 295	Turcja	175	229	1,38%
28	TREHAL00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	5 348	Turcja	105	122	0,74%
29	TREKOZA00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 348	Turcja	11	12	0,07%
30	TRAKRDMR91G7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	11 767	Turcja	23	33	0,20%
31	TREMG100012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	537	Turcja	11	16	0,10%
32	TRAPETKM91E0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 944	Turcja	13	17	0,10%
33	TRETLK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	4 848	Turcja	37	43	0,26%
34	TRATELCL91M1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 510	Turcja	37	48	0,29%
35	TREVKF900019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	14 472	Turcja	100	103	0,63%
36	BMG200452024	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 749	Bermudy	28	32	0,19%
				233 814		4 949	5 802	35,30%

Metlife Subfundusz Zrównowazoný Nowa Europa
 ul. Przemysłowa 26
 00-450 Warszawa

Tabela uzupełniająca

i.p.	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								23 400	6 731	7 023	42,73%
	Obligacje								23 400	6 731	7 023	42,73%
1	HU0000402433	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Węgry	2019-06-24	stałe 6,50%	10 000	20 000	2 889	3 071	18,88%
2	PL0000104543	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2017-10-25	stałe 5,25%	1 000	1 500	1 606	1 676	10,20%
3	PL0000106126	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	100	94	116	0,71%
4	PL0000106795	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2016-10-25	stałe 4,75%	1 000	200	198	217	1,32%
5	PL0000102646	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	1 600	1 944	1 943	11,82%

Metlife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
 ul. Przemysłowa 26
 00-450 Warszawa

tabela uzupełniająca

L.P.	Kwity Depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	wartość według ceny nabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	US98387E2054	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 025	USA	55	67	0,41%
2	US6778621044	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	771	USA	126	140	0,85%
3	US55953Q2021	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	564	USA	88	101	0,62%
4	US46626D1081	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	1 480	USA	86	89	0,54%
5	US6698881090	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	245	USA	76	93	0,57%
6	US3682872078	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 676	USA	87	98	0,59%
7	US67812M2070	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	8 176	USA	162	183	1,11%
8	US80585Y3080	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	3 108	USA	88	96	0,58%
9	US8688612048	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	2 565	USA	58	60	0,37%
10	US83367U2050	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 523	USA	140	145	0,88%
				26 133		966	1 072	6,52%

Mettife Subfundusz Zrównowazony Nowa Europa
 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 mabycia w tys. złotych	wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
FR0010326256		Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Lyxor International Asset Management	Francja	4 361	736	862	5,25%
						4 361	736	862	5,25%

MetLife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa
 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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem w %
Wystandaryzowane instrumenty pochodne: PLOGF0006355	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GPW S.A.	Polska	WIG20	10	-	10	-0,06%
						10	-	10	-0,06%

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

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	3 400	3 842	3 952	24,05%
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)	Obligacje	20 000	2 889	3 071	18,69%
5.	Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					

Metlife Subfundusz Zrównoważony Nowa Europa

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 subfunduszu 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 31 sierpnia 2005 roku i zakończył się 31 grudnia 2005 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. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859),
- 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 wylicza kursu, ich wartość określa się w relacji do euro. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza 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 Funduszu.

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. e), 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 litery, 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 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) akcji w spółkach niepublicznych - według wartości godziwej ustalonej w pierwszej kolejności na podstawie oszacowania wartości składnika lokat za pomocą metody porównywania wskaźników z wykorzystaniem powszechnie uznanych wskaźników rynku kapitałowego takich jak: Cena do Zysku (P/E), Cena do Zysku Operacyjnego przed Odsetkami i Opodatkowaniem (P/EBIT), Cena do Wartości Księgowej (P/BV); jeżeli dokonywanie wyceny za pomocą metody porównywania wskaźników będzie niemożliwe, wartość godziwa zostanie oszacowana za pomocą metody dochodowej, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych związanych z tymi spółkami; w przypadku braku możliwości zastosowania określonych powyżej metod, oszacowanie wartości akcji lub udziałów nastąpi według metody wartości aktywów netto;
 - b) praw do akcji - w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanymi zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - c) praw do akcji nienotowanych na aktywnym rynku, a tożsamych w prawach do akcji notowanych na aktywnym rynku – według cen tych papierów wartościowych określonych zgodnie z lit. A ust. 1. W przypadku braku powyższej tożsamości praw, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano prawa do akcji na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
 - d) praw poboru - według wartości teoretycznej;
 - e) dłużnych papierów wartościowych (w tym listów zastawnych), kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie 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;
 - f) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - 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;
 - g) 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;
 - h) akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku, a tożsamych do akcji notowanych na Aktywnym Rynku – według cen tych papierów wartościowych określonych zgodnie z lit. A ust. 1. W przypadku braku powyższej tożsamości, akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą;
 - i) kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe – według cen papierów wartościowych będących podstawą wystawienia tych kwitów depozytowych przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji tych kwitów depozytowych;
 - j) kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe – według cen papierów wartościowych będących podstawą wystawienia tych kwitów przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji tych kwitów depozytowych.

W przypadku, gdy wycena wg zasad określonych w lit. A. dla notowanych papierów wartościowych będących podstawą wystawienia kwitów depozytowych wyemitowanych na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe będzie niemożliwa, wycena tych kwitów depozytowych odbędzie się wg jednej z metod wyceny składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym, odpowiedniej dla papieru wartościowego będącego podstawą wystawienia nienotowanego na Aktywnym Rynku kwitu depozytowego wyemitowanego na podstawie papierów wartościowych innych niż dłużne papiery wartościowe, przy uwzględnieniu odpowiedniej proporcji ustalonej w warunkach emisji kwitów depozytowych.
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
Nie dotyczy.

Nota-2 Należności Subfunduszu (w tys. zł)

l.p.	Należności	30.06.2014	31.12.2013
1.	z tytułu dywidend	67	6
2.	z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	9
	Razem	67	15

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu (w tys. zł)

l.p.	Zobowiązania	30.06.2014	31.12.2013
1.	z tytułu rezerw	69	71
2.	z tytułu zbytych jednostek	3	21
3.	z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	38
4.	z tytułu nabyć	41	-
5.	z tytułu prowizji	0	0
6.	pozostałe	0	2
	Razem	113	132

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

- 1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. zł
Banki:			1.608
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	384	384
Deutsche Bank Polska S.A.	EUR	7	29
Deutsche Bank Polska S.A.	HUF	13.494	181
Deutsche Bank Polska S.A.	CZK	1	0
Deutsche Bank Polska S.A.	USD	142	433
Deutsche Bank Polska S.A.	TRY	325	466
Dom Maklerski MBANK S.A.*	PLN	115	115

* W środkach znajdujących się na rachunku w Dom Maklerski MBANK S.A kwota 35 tys. zł stanowiła depozyt zabezpieczający.

- 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu wyniósł 1.191 tys. zł. Średni poziom środków pieniężnych został wyliczony jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego.

- 3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

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*

Aktywami obciążonymi ryzykiem stopy procentowej w Subfunduszu są obligacje. Ryzyko stopy procentowej jest określone poprzez czas trwania (duration) tej części przedmiotu lokat. Wartość portfela tych instrumentów wynosiła na dzień bilansowy 7.023 tys. zł.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat o zmiennej stopie procentowej.

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 2 b).

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 o łącznej wartości godziwej w wysokości 3.952 tys. zł. Ryzyko kredytowe skarbowych papierów wartościowych wynika z bieżącego ratingu Polski.

Subfundusz posiadał w swoim portfelu lokat na 30 czerwca 2014 roku obligacje skarbowe Węgier o łącznej wartości godziwej w wysokości 3.071 tys. zł. Ryzyko kredytowe skarbowych papierów wartościowych wynika z bieżącego ratingu Węgier.

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 dolarach amerykańskich, euro, koronie czeskiej, forincie węgierskiej, lirze tureckiej oraz w złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość portfela akcji denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 267 tys. zł, tj. 64 tys. EUR, akcji denominowanych w koronie czeskiej wynosiła na dzień bilansowy 143 tys. zł, tj. 944 tys. CZK, akcji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła na dzień bilansowy 285 tys. zł tj. 21.248 tys. HUF, akcji denominowanych w lirach tureckich wynosiła na dzień bilansowy 817 tys. zł tj. 570 tys. TRY. Wartość portfela kwitów depozytowych denominowanych w dolarach amerykańskich wynosiła na dzień bilansowy 1.072 tys. zł, tj. 352 tys. USD.

Wartość portfela tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 862 tys. zł, tj. 207 tys. EUR.

Wartość portfela obligacji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła 3.071 tys. zł, tj. 228.957 tys. HUF.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronie czeskiej w wysokości 0 tys. zł, tj. 1 tys. CZK, środki pieniężne w forincie węgierskiej w wysokości 181 tys. zł tj. 13.494 tys. HUF, środki pieniężne w euro w wysokości 29 tys. zł, tj. 7 tys. EUR., środki pieniężne w dolarach amerykańskich w wysokości 433 tys. zł, tj. 142 tys. USD., środki pieniężne w lirach tureckich w wysokości 466 tys. zł, tj. 325 tys. TRY.

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 10 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 474 tys. zł. Wartość wyceny na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 roku wynosiła (10) 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 drugiej strony do odkupu.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu

Na koniec okresu sprawozdawczego nie było transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu 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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie udzielał pożyczek.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy aktywa denominowane w dolarach amerykańskich, euro, koronie czeskiej, forincie węgierskim, lirze tureckiej oraz w złotych. Subfundusz obciążony jest ryzykiem zmiany kursów walut obcych w stosunku do złotego.

Wartość portfela akcji denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 267 tys. zł, tj. 64 tys. EUR, akcji denominowanych w koronie czeskiej wynosiła na dzień bilansowy 143 tys. zł, tj. 944 tys. CZK, akcji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła na dzień bilansowy 285 tys. zł tj. 21.248 tys. HUF, akcji denominowanych w lirach tureckich wynosiła na dzień bilansowy 817 tys. zł tj. 570 tys. TRY. Wartość portfela kwitów depozytowych denominowanych w dolarach amerykańskich wynosiła na dzień bilansowy 1.072 tys. zł, tj. 352 tys. USD.

Wartość portfela tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą denominowanych w euro wynosiła na dzień bilansowy 862 tys. zł, tj. 207 tys. EUR.

Wartość portfela obligacji denominowanych w forintach węgierskich wynosiła 3.071 tys. zł, tj. 228.957 tys. HUF.

Subfundusz posiadał na dzień bilansowy środki pieniężne w koronie czeskiej w wysokości 0 tys. zł, tj. 1 tys. CZK, środki pieniężne w forincie węgierskim w wysokości 181 tys. zł tj. 13.494 tys. HUF, środki pieniężne w euro w wysokości 29 tys. zł, tj. 7 tys. EUR., środki pieniężne w dolarach amerykańskich w wysokości 433 tys. zł, tj. 142 tys. USD., środki pieniężne w lirach tureckich w wysokości 466 tys. zł, tj. 325 tys. TRY.

Saldo ujemnych różnic kursowych w okresie sprawozdawczym wyniosło łącznie 44 tys. zł.

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat z tytułu różnic kursowych wyniósł (490) tys. zł. a wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów z tytułu różnic kursowych wyniósł 335 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	01.01-30.06.2014	01.01-30.12.2013
akcje	(6)	365
obligacje	(40)	632
kwity depozytowe	(448)	217
tytuły uczestnictwa	0	(175)
Instrumenty pochodne	39	(119)
Suma	(455)	920

- 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	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013
akcje	425	(973)
obligacje	220	(929)
prawa do akcji	-	-
prawa poboru	-	(3)
kwity depozytowe	16	(79)
tytuły uczestnictwa	170	(372)
Instrumenty pochodne	(12)	5
Suma	819	(2.351)

- 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 subfunduszu 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 280 tys. zł. Wynagrodzenie 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 – 25.759 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2012 roku – 22.023 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku – 16.852 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 – 10,06 zł,

Kategorii I – 10,06 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2012 roku:

Kategorii A – 11,50 zł,

Kategorii E – 11,50 zł,

Kategorii I – 11,50 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 10,63 zł,

Kategorii E – 10,64 zł,

Kategorii I – 10,64 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 forintach węgierskich, zastosowano kurs HUF na 30.06.2014 roku tj. 100 HUF = 1,3413 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w koronach czeskich, zastosowano kurs CZK na 30.06.2014 tj. 1 CZK = 0,1515 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 lirach tureckich, zastosowano kurs TRY na 30.06.2014 roku tj. 1 TRY = 1,4338 zł.

Dla wszystkich danych wyrażonych w funtach brytyjskich, zastosowano kurs GBP na 30.06.2014 roku tj. 1 GBP = 5,1885 zł.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

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 funduszu
Nie dotyczy.
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 funduszu i ich zmian
Nie dotyczy.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku