

## RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU


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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **MetLife Subfunduszu Obligacji Skarbowych** (zwanego dalej „Subfunduszem”), wydzielonego w ramach MetLife Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy z siedzibą w Warszawie, ul. Przemysłowa 26, na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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 2015 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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.



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, 21 sierpnia 2015 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 Obligacji Skarbowych**, na które składa się:


- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- (b) zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2015 r.;
- (c) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 r., wykazujący aktywa netto na kwotę 148.662 tys. zł;
- (d) rachunek wyniku z operacji za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.649 tys. zł;
- (e) zestawienie zmian w aktywach netto za okres obrotowy od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 7.634 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

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

Warszawa, 21 sierpnia 2015 r.

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

**METLIFE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI SKARBOWYCH WYDZIELONY W RAMACH METLIFE FUNDUSZU  
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO PARASOL KRAJOWY**

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych („Subfundusz”) został utworzony jako AIG Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DFI/W/4032-25/2-1-1099/04 z dnia 9 marca 2004 roku i rozpoczął działalność w dniu 17 czerwca 2004 roku.

Od dnia 14 września 2009 roku działał pod nazwą Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji.

W dniu 11 lutego 2010 roku Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji został przekształcony w AIG Subfundusz Obligacji wydzielony w ramach AIG Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy („Fundusz”) na podstawie decyzji 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 Obligacji i był wydzielony w ramach Amplico Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasol Krajowy. Od 15 maja 2014 r. działa pod nazwą MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych.

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 będzie realizowany poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje skarbowe o średnim i długim okresie zapadalności. Minimalny udział obligacji Skarbu Państwa lub Narodowego Banku Polskiego lub obligacji posiadających gwarancje tych podmiotów będzie wynosić co najmniej 67% aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej zostały określone w § 29-33 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 Obligacji Skarbowych**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2015 roku.

**Założenie kontynuowania działalności przez Subfundusz**

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

**Wskazanie podmiotu, który przeprowadził 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 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:

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

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 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, 21 sierpnia 2015 r.

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

BILANS

	w tys. zł		
		Stan na dzień 30.06.2015 r.	Stan na dzień 31.12.2014 r.
<b>I. Aktywa</b>		<b>149 134</b>	<b>157 635</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		814	10 442
2) Należności		-	152
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		112 284	111 017
- dłużne papiery wartościowe		112 284	111 017
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		36 036	36 023
- dłużne papiery wartościowe		36 036	36 023
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>472</b>	<b>1 339</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>		<b>148 662</b>	<b>156 296</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>		<b>86 026</b>	<b>92 011</b>
1) Kapitał wpłacony		1 317 647	1 290 461
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)		-	-
		1 231 621	1 198 450
<b>V. Dochody zatrzymane</b>		<b>57 081</b>	<b>55 274</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto		39 364	37 488
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		17 717	17 786
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>		<b>5 555</b>	<b>9 011</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>		<b>148 662</b>	<b>156 296</b>
Liczba jednostek uczestnictwa /szt./		7 386 939,692093	7 684 588,011876
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A /szt./		7 308 513,990123	7 599 615,716639
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii E /szt./		8 365,397516	8 548,064097
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii I /szt./		70 060,304454	76 424,231140
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		20,12 zł	20,34 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii E		20,13 zł	20,34 zł
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii I		20,13 zł	20,34 zł

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych  
ul. Przemysłowa 26  
00-450 Warszawa

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

w tys. zł

	1 stycznia 2015 r. - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.	1 stycznia 2014 r. - 30 czerwiec 2014 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 190</b>	<b>6 007</b>	<b>2 898</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	3 190	6 007	2 898
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
5. Pozostałe	-	-	0
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 314</b>	<b>2 319</b>	<b>1 084</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 134	1 970	927
2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	41	75	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	103	191	91
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	0	0
13. Pozostałe	36	83	31
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 314</b>	<b>2 319</b>	<b>1 084</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 876</b>	<b>3 688</b>	<b>1 814</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>- 3 525</b>	<b>6 796</b>	<b>3 083</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	- 69	2 322	324
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	- 3 456	4 474	2 759
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>- 1 649</b>	<b>10 484</b>	<b>4 897</b>
wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	- 0,22 zł	1,36 zł	0,75 zł
kategoria A	- 0,22 zł	1,36 zł	0,75 zł
kategoria E	- 0,22 zł	1,36 zł	0,75 zł
kategoria I	- 0,22 zł	1,36 zł	0,75 zł

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych  
ul. Przemysłowa 28  
00-450 Warszawa

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

		w tys. zł	
		1 stycznia 2015 r. - 30 czerwca 2015 r.	1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.
I.	Zmiana wartości aktywów netto:		
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	156 296	137 725
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-	10 484
a)	przychody z lokat netto	1 649	3 688
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 876	3 688
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	69	2 322
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 456	4 474
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	10 484
a)	z przychodów z lokat netto	-	-
b)	ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-	-
5.	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	5 985	8 087
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 186	56 495
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-	48 408
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	33 171	18 571
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	148 662	156 296
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	157 659	135 908
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa:		
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	-	359 637,014550
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	297 648,319783	2 848 323,665903
	kategorii A	1 325 651,320146	2 798 754,884736
	kategorii E	1 306 477,976298	3 710,892537
	kategorii I	902,347865	45 857,888630
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 270,995983	2 488 686,651353
	kategorii A	1 623 299,639929	2 459 212,321824
	kategorii E	1 597 579,702814	747,568942
	kategorii I	1 085,014446	28 726,760587
c)	saldo zmian	24 634,922669	359 637,014550
	kategorii A	-	339 542,562912
	kategorii E	-	2 963,323595
	kategorii I	-	17 131,128043
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:	7 386 939,692093	7 684 588,011876
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	97 714 666,302870	96 389 014,982724
	kategorii A	97 302 571,480233	95 996 093,503935
	kategorii E	11 750,218896	10 847,871031
	kategorii I	400 344,603741	382 073,607758
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	90 327 726,610777	88 704 426,970848
	kategorii A	89 994 057,490110	88 396 477,787296
	kategorii E	3 384,821380	2 299,806934
	kategorii I	330 284,299287	305 649,376618
c)	saldo zmian	7 386 939,692093	7 684 588,011876
	kategorii A	7 308 513,990123	7 599 615,716639
	kategorii E	8 365,397516	8 548,064097
	kategorii I	70 060,304454	76 424,231140
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	20,34 zł	18,80 zł
	kategorii E	20,34 zł	18,80 zł
	kategorii I	20,34 zł	18,81 zł
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
	kategorii A	20,12 zł	20,34 zł
	kategorii E	20,13 zł	20,34 zł
	kategorii I	20,13 zł	20,34 zł
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
	kategorii A	-2,15%	8,19%
	kategorii E	-2,05%	8,19%
	kategorii I	-2,05%	8,13%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny		
	kategorii A	20,07 zł (2015-08-16)	18,63 zł (2014-02-03)
	kategorii E	20,07 zł (2015-08-16)	18,64 zł (2014-02-03)
	kategorii I	20,08 zł (2015-08-16)	18,64 zł (2014-02-03)
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	20,70 zł (2015-01-29)	20,41 zł (2014-11-28)
	kategorii E	20,71 zł (2015-01-29)	20,41 zł (2014-11-28)
	kategorii I	20,71 zł (2015-01-29)	20,42 zł (2014-11-28)
6.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		
	kategorii A	20,12 zł (2015-08-30)	20,34 zł (2014-12-30)
	kategorii E	20,13 zł (2015-08-30)	20,34 zł (2014-12-30)
	kategorii I	20,13 zł (2015-08-30)	20,34 zł (2014-12-30)
IV.	Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,67%	1,71%
-	procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,44%	1,45%
-	procentowy udział opłaty dla depozytariusza	0,05%	0,06%
-	procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13%	0,14%





MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych  
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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
	O terminie wykupu poniżej 1 roku									15 319	15 353	10,29%
	Obligacje									15 319	15 353	10,29%
1	PDP15BRWSA0	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Black Red White S.A.	Polska	2016-05-16	zmiennie 4,02%	10 000	187	1 870	1 879	1,26%
2	PL0000103602	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2015-10-24	stałe 6,25%	1 000	7 900	8 449	8 350	5,60%
3	MAGELLAN2901	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Magellan S.A.	Polska	2016-01-29	zmiennie 5,95%	100 000	50	5 000	5 124	3,44%
	O terminie wykupu powyżej 1 roku									124 257	132 967	89,16%
	Obligacje									124 257	132 967	89,16%
1	PLALIOR00102	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Alior Bank S.A.	Polska	2021-03-31	zmiennie 5,16%	1 000	3 200	3 200	3 400	2,28%
2	PLBPCZT00064	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2018-12-17	zmiennie 3,23%	10 000	500	5 000	5 006	3,36%
3	PLBOS0000217	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Srodowiska S.A.	Polska	2018-09-26	zmiennie 3,96%	1 000	3 000	3 000	3 031	2,03%
4	PDP15BRWSA0	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Black Red White S.A.	Polska	2016-10-14	zmiennie 3,96%	10 000	92	920	928	0,62%
5	PL0000105441	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-10-25	stałe 5,50%	1 000	7 200	7 789	8 335	5,59%
6	PL0000105126	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2020-10-25	stałe 5,25%	1 000	11 955	11 955	14 462	9,70%
7	PL0000106670	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-10-25	stałe 5,75%	1 000	5 200	5 707	6 225	4,17%
8	PL0000107264	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	stałe 4,00%	1 000	19 000	20 055	20 634	13,94%
9	PLECHPS00126	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investemnt S.A.	Polska	2018-06-19	zmiennie 5,28%	10 000	250	2 528	2 528	1,70%
10	PLGETBK00285	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Celion Noble Bank S.A.	Polska	2017-06-30	zmiennie 3,49%	10 000	250	2 500	2 519	1,69%
11	PL0000105359	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	indeksowa 2,75%	1 000	1 000	1 049	1 309	0,88%
12	PLKRINK00154	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2018-10-29	zmiennie 5,26%	1 000	378	378	381	0,26%
13	PLKINS100019	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2017-05-09	zmiennie 5,51%	1 000	2 500	2 500	2 519	1,69%
14	PLKRK0000267	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk S.A.	Polska	2018-06-25	zmiennie 6,22%	1 000	300	310	309	0,21%
15	PLKRK0000200	aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kruk S.A.	Polska	2016-12-06	zmiennie 6,28%	1 000	2 590	2 590	2 678	1,80%
16	PLLCRPR00074	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A.	Polska	2020-03-20	zmiennie 4,86%	1 000	2 070	2 075	2 101	1,41%
17	PLLCRPR00066	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LC Corp S.A.	Polska	2019-06-06	zmiennie 5,26%	1 000	1 150	1 150	1 154	0,77%
18	PLBRE0005185	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	zmiennie 4,15%	100 000	30	3 000	3 067	2,06%
19	PLIPFIP00033	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	IPF Investments Polska Sp. z o. o.	Polska	2020-06-03	zmiennie 6,01%	1 000	3 000	3 000	3 013	2,02%
20	XSD982709817	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Play Finance 2 S.A.	Polska	2019-02-01	zmiennie 5,15%	1 000	3 500	3 500	3 528	2,37%
21	PL0000107595	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-07-25	stałe 2,50%	1 000	12 200	11 614	12 578	8,43%
22	PL0000106795	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-10-25	stałe 4,75%	1 000	1 000	1 050	1 073	0,72%
23	PLROBYG00172	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RobyG S.A.	Polska	2018-10-29	zmiennie 4,66%	100 000	1	100	101	0,07%
24	PLADVPL00078	nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SMT S.A.	Polska	2018-04-09	zmiennie 6,16%	1 000	1 350	1 350	1 369	0,92%
25	PL0000102646	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	stałe 5,75%	1 000	14 800	15 348	18 020	12,08%
26	PL0000104717	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2018-01-25	zmiennie 2,01%	1 000	4 280	4 258	4 312	2,89%
27	PL0000107603	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2019-01-25	zmiennie 2,01%	1 000	1 500	1 500	1 507	1,01%
28	PL0000106068	aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2021-01-25	zmiennie 2,01%	1 000	6 900	6 837	6 880	4,61%

MetLife Subfundusz Obligacji Skarbowych  
 ul. Przemysłowa 26  
 00-450 Warszawa

Tabela dodatkowa

Lp.	GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1.	Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	93 480	95 605	103 686	69,53%
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 Obligacji Skarbowych

### Noty objaśniające

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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 Polskiej 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. 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 subfunduszu, 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 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 zamknięć 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) 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;
- b) 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;
- 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)**

Lp.	Należności	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
1.	Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	152
	<b>Suma</b>	-	<b>152</b>

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

Lp.	Zobowiązania	30 czerwca 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
1.	Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	163	509
2.	Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	38	538
3.	Z tytułu rezerw	246	265
4.	Z tytułu prowizji	2	14
5.	Pozostałe zobowiązania	23	13
	<b>Suma</b>	<b>472</b>	<b>1.339</b>

**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:			<b>814</b>
Deutsche Bank Polska S.A.	PLN	814	814

- 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu wyniósł 5.628 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  
Na dzień bilansowy nie wystąpiły ekwiwalenty środków pieniężnych.

#### **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 skarbowe oraz obligacje komercyjne. Ryzyko stopy procentowej jest określone poprzez czas trwania (duration) tej części przedmiotu lokat. Wartość tych instrumentów w portfelu wynosi na dzień bilansowy 148.320 tys. zł .
  - b) *wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej*  
Subfundusz posiadał w swoim portfelu na 30 czerwca 2015 roku obligacje o zmiennej stopie procentowej o wartości 58.643 tys. zł.
- 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 2015 roku polskie obligacje o łącznej wartości godziwej w wysokości 103.686 tys. zł wyemitowane przez Skarb Państwa. Ryzyko kredytowe skarbowych papierów wartościowych wynika z bieżącego ratingu Polski.  
Subfundusz posiadał w swoim portfelu lokat na 30 czerwca 2015 roku obligacje Banku Pocztowego S.A. o wartości 5.006 tys. zł, obligacje BOŚ S.A. o wartości 3.031 tys. zł, obligacje Kruk S.A. o wartości 2.987 tys. zł , obligacje Magellan S.A. o wartości 5.124 tys. zł, obligacje Black Red White S.A. o wartości 2.807 tys. zł, obligacje Getin Noble Bank S.A. o wartości 2.519 tys. zł , obligacje Kredyt Inkaso Polska S.A o wartości 2.900 tys. .zł ,obligacje mBank S.A. o wartości 3.067 tys. zł ,obligacje Play Finance 2 S.A. o wartości 3.528 tys. zł, obligacje Alior Bank Polska S.A. o wartości 3.401 tys. zł, obligacje Robyng S.A. o wartości 101 tys. zł., obligacje Echo Investment S.A. o wartości 2.528 tys. zł, obligacje LC Corp S.A. o wartości 3.255 tys. zł., obligacje IPF Investments Polska S.A. o wartości 3.013 tys. zł. oraz obligacje SMT S.A. o wartości 1.369 tys. zł.  
Ryzyko kredytowe obligacji komercyjnych wynika z bieżącego ratingu emitentów.
- 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

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 nie zawierał transakcji, których przedmiotem były instrumenty pochodne .  
Na dzień bilansowy 30.06.2015 Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

#### **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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał udzielonych pożyczek.

#### Nota-9 Waluty i różnice kursowe

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał pozycji walutowych.

#### 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	01.01-30.06.2015 r	01.01-31.12.2014 r
Obligacje	(69)	2.322
<b>Suma</b>	<b>(69)</b>	<b>2.322</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	01.01-30.06.2015 r	01.01-31.12.2014 r.
Obligacje	(3.456)	4.474
<b>Suma</b>	<b>(3.456)</b>	<b>4.474</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 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 1.134 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 2012 roku - 167.467 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2013 roku - 137.725 tys. zł

Wartość aktywów netto na koniec 2014 roku - 156.296 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 2012 roku:

Kategorii A – 18,70 zł,

Kategorii E – 18,71 zł.

Kategorii I – 18,71 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2013 roku:

Kategorii A – 18,80 zł,

Kategorii E – 18,80 zł.

Kategorii I – 18,81 zł.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec 2014 roku:

Kategorii A – 20,34 zł,

Kategorii E – 20,34 zł.

Kategorii I – 20,34 zł.

Warszawa, 21 sierpnia 2015 r.



**Informacja dodatkowa**  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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, 21 sierpnia 2015 r.