

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Open Finance Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego

jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 kwietnia 2015 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE OBLIGACJI
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 70 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 11 marca 2013 r., Dz. U. z 2013 roku poz. 330 z późniejszymi zmianami) Zarząd Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Open Finance Obligacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 118 886 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 123 681 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 2 931 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 64 892 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane porównywalne przedstawione są wyłącznie za okres roczny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Marek Mikuć

Piotr Habiera

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk

Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2015 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) („Ustawa”).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Open Finance Akcji,
- Open Finance Aktywnej Alokacji,
- Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Open Finance Obligacji,
- Open Finance Pieniężny,
- Open Finance Stabilnego Wzrostu.

Subfundusz Open Finance Obligacji „Subfundusz” lub „Open Finance Obligacji” został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/33/1/12/83-1/KM z dnia 9 października 2012 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 26 października 2012 roku, pod numerem RFi 798.

Otwarcie ksiąg finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 8 listopada 2012 roku.

Fundusz oraz wchodzące w jego skład Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Open Finance Obligacji jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Open Finance Obligacji, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz innych emitentów o najwyższej wiarygodności, zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, głównie o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok, a także Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne i depozyty, oraz inne prawa majątkowe określone przepisami prawa i Statutu. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje z zastrzeżeniem, iż w przypadku zamiany obligacji na akcje Fundusz niezwłocznie podejmie działania mające na celu zbycie akcji nabytych w wyniku takiej zamiany, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz ochrony interesów jego Uczestników.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000412133. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego

ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie sprawozdania finansowego dokonała firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku.

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	Wartość wg ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	104 361	105 881	84,45	56 418	56 575	94,83
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	13 000	13 005	10,37	1 723	1 723	2,89
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	117 361	118 886	94,82	58 141	58 298	97,72

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna tys. zł.	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
PS0719 (PL0000108148) buy sell back	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-01-07	nie dotyczy	1	9 413	10 001	10 002	7,98
WZ0115 (PL0000106480),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmienna stopa procentowa 2,69%	1	200	203	202	0,16
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	stała stopa procentowa 5,50%	1	1 050	1 127	1 103	0,88
KRI0615 (PLKRINK00089), SERIA S04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Rzeczpospolita Polska	2015-06-08	zmienna stopa procentowa 7,05%	1	400	402	402	0,32
OK0715 (PL0000107405),	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1	1 000	959	990	0,79
DS1015 (PL0000103602),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stała stopa procentowa 6,25%	1	1 050	1 127	1 100	0,88
WZR1115 (PLWZRTE00013), SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	WZRT - ENERGIA SA	Rzeczpospolita Polska	2015-11-16	zmienna stopa procentowa 9,69%	0	7 000	700	0	0,00
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								20 113	14 519	13 799	11,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
OK0116 (PL0000107587),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1	2 000	1 880	1 963	1,57
PS0416 (PL0000106340),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	stała stopa procentowa 5,00%	1	2 952	3 173	3 175	2,53
KWS0416 (PLKNCPT00038), SERIA C	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KONCEPT WS SP. Z O.O. S.K.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-28	zmienna stopa procentowa 8,32%	1	300	300	304	0,24
RON0616 (PLRNSER00045), SERIA D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RONSON EUROPE NV	Rzeczpospolita Polska	2016-06-14	zmienna stopa procentowa 6,60%	1	800	800	817	0,65
BS30616 (PLBSTNS00094), SERIA J	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BEST III NIESTANDARYZOWANY SEKURTYZACYJNY FIZ	Rzeczpospolita Polska	2016-06-28	zmienna stopa procentowa 6,36%	1	600	602	600	0,48

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna tys. zł.	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IDE0716 (PL-NN-IDE0716), SERIA I/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	IDEA EXPERT SA	Rzeczpospolita Polska	2016-07-23	zmienna stopa procentowa 5,87%	100	5	500	505	0.40
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1	4 000	3 883	3 889	3.1
IDL0816 (PLIDLSN00015), seria E	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	IDEA LEASING SA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-20	zmienna stopa procentowa 5,89%	100	10	1 000	1 007	0.80
MSI0816 (PL-NN-MSI0816), SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP ZOO	Rzeczpospolita Polska	2016-08-22	zmienna stopa procentowa 9,18%	0	4 000	400	345	0.28
CAS1116 (PLCSSFN00034), SERIA D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CASUS FINANSE SA	Rzeczpospolita Polska	2016-11-21	zmienna stopa procentowa 7,90%	1	500	500	504	0.40
KRU1216 (PLKRRK0000200), SERIA O2	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-06	zmienna stopa procentowa 6,66%	1	50	50	52	0.04
BPO1216 (PLBPCZT00049), SERIA B2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK POCZTOWY SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-13	zmienna stopa procentowa 3,45%	10	50	500	505	0.40
BZW1216 (PLBZ00000150), SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	zmienna stopa procentowa 3,25%	1	1 000	1 000	1 012	0.81
ROB1216 (PLROBYG00149), SERIA J	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	ROBYG SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-20	zmienna stopa procentowa 5,55%	0	6 100	610	622	0.50
BBI0217 (PLNFI1200158), SERIA BBI0217	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	BBI DEVELOPMENT SA	Rzeczpospolita Polska	2017-02-07	zmienna stopa procentowa 8,69%	1	1 000	1 000	1 064	0.85
PND0217 (PLPOLND00134), SERIA NS1	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	POLNORD SA	Rzeczpospolita Polska	2017-02-11	zmienna stopa procentowa 6,29%	1	500	500	504	0.40
MIL0317 (PLBIG0000362), SERIA C	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK MILLENNIUM SA	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	zmienna stopa procentowa 3,70%	1	1 000	1 000	1 020	0.81
PS0417 (PL0000107058),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	stała stopa procentowa 4,75%	1	100	107	110	0.09
KRI0517 (PLKINS100019), SERIA K	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KREDYT INKASO I NIESTANDARY ZOWNY SEKURTYTYZACyjny fiz	Rzeczpospolita Polska	2017-05-09	zmienna stopa procentowa 5,86%	1	500	500	504	0.40
KRU0517 (PLKRRK0000242), SERIA P4	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	zmienna stopa procentowa 6,26%	1	700	700	737	0.59

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna tys. zł.	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAI1117 (PLRFSBP00017)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA SA	Rzeczpospolita Polska	2017-11-19	zmienna stopa procentowa 3,33%	1	500	500	502	0.40
HBR1117 (PLHBRVF00018), SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	HB REAVIS FINANCE PL SP. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-27	zmienna stopa procentowa 6,01%	1	500	500	503	0.40
PRE1117 (PLPRESC00075), SERIA E	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist	P.R.E.S.C.O. GROUP SA	Rzeczpospolita Polska	2017-11-28	zmienna stopa procentowa 6,45%	1	300	300	304	0.24
KRI0118 (PLKRINK00147), SERIA W2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-15	zmienna stopa procentowa 7,09%	1	600	600	620	0.49
BS20118 (PLBSTII00038)	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist	BEST II NIESTANDARY ZOWANY SEKURTYTYZA CYJNY FIZ	Rzeczpospolita Polska	2018-01-17	zmienna stopa procentowa 6,99%	0	9 000	900	937	0.75
WZ0118 (PL0000104717),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 2,69%	1	100	102	101	0.08
PS0418 (PL0000107314),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	stała stopa procentowa 3,75%	1	2 000	2 044	2 164	1.73
GNB0518 (PLGETBK00020),	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist	GETIN NOBLE BANK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-05-23	zmienna stopa procentowa 5,60%	1	306	315	308	0.25
GHE0718 (PLGHLMC00107), SERIA PB	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	2018-07-11	zmienna stopa procentowa 7,69%	10	100	1 000	1 048	0.84
GHC0718 (PLGHLMC00156), SERIA PC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	2018-07-16	zmienna stopa procentowa 7,69%	100	7	700	725	0.58
PS0718 (PL0000107595),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	stała stopa procentowa 2,50%	1	4 000	3 917	4 109	3.28
KRU0818 (PLKRRK0000275), SERIA R3	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	zmienna stopa procentowa 6,54%	1	500	500	529	0.42
KRU1018 (PLKRRK0000283), SERIA R4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	zmienna stopa procentowa 6,77%	1	500	500	533	0.43
KRU1218 (PLKRRK0000309), SERIA U1	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-12-05	zmienna stopa procentowa 6,36%	1	500	500	531	0.42
GTC0319 (PLGTC0000177), SERIA GTCSA032019	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist	GLOBE TRADE CENTRE SA	Rzeczpospolita Polska	2019-03-11	zmienna stopa procentowa 7,02%	10	120	1 200	1 227	0.98

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna tys. zł.	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0719 (PL0000108148),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	stała stopa procentowa 3,25%	1	10 000	10 409	10 622	8.47
DS1019 (PL0000105441),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1	2 500	2 734	2 907	2.32
TPE1119 (PL-NN-TPE1119), TPEA1119	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON PE SA	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,86%	100	10	1 000	1 004	0.80
MMP0520 (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	MULTIMEDIA POLSKA SA	Rzeczpospolita Polska	2020-05-10	zmienna stopa procentowa 5,19%	100	24	2 387	2 420	1.93
DS1020 (PL0000106126),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1	3 200	3 595	3 754	2.99
WZ0121 (PL0000106068),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	zmienna stopa procentowa 2,69%	1	3 020	2 980	3 010	2.40
DS1021 (PL0000106670),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	stała stopa procentowa 5,75%	1	2 650	2 968	3 250	2.59
WS0922 (PL0000102646),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stała stopa procentowa 5,75%	1	2 000	2 218	2 506	2.00
Z0823 (PL0000105359),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	stała stopa procentowa 2,75%	0	2 000	2 459	2 604	2.08
SBK0923 (PLKRBS00025), SERIA SBK0923	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	Rzeczpospolita Polska	2023-09-20	zmienna stopa procentowa 5,75%	0	11 155	1 122	1 147	0.92
DS1023 (PL0000107264),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	stała stopa procentowa 4,00%	1	5 000	5 664	5 671	4.52
MBK1223 (PLBRE0005177), SERIA BRE0201223	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK SA	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	zmienna stopa procentowa 4,30%	100	29	2 941	2 947	2.35
WZ0124 (PL0000107454),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	zmienna stopa procentowa 2,69%	1	5 000	4 919	4 929	3.93
BOS0924 (PLBOS0000217), SERIA R1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Rzeczpospolita Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 4,65%	1	600	600	607	0.48
MBK0125 (PL-NN-MBK0125), SERIA MBK0170125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK SA	Rzeczpospolita Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 4,15%	100	5	500	501	0.40

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu rrrr-mm-dd	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna tys. zł.	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	stała stopa procentowa 3,25%	1	10 000	10 763	10 823	8.63
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								102 393	89 842	92 082	73.44
Dłużne papiery wartościowe razem								122 506	104 361	105 881	84.45

2.2. Depozyty

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DEPO 0/N 2015-01-07 @ 2.000000%	BIZ Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	0,02	10 000	10 000	10 001	10 001	7,98
DEPO 0/N 2015-01-07 @ 2.060000%	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	0,02	3 000	3 000	3 004	3 004	2,39
Depozyty razem					13 000	13 000	13 005	13 005	10,37

3. TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	63 822	67 231	68 981	55,02
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPO1216 (PLBPCZT00049)	505	0,40
BSB PS0719 (PL0000108148)	10 002	7,98
MBK0125 (PL-NN-MBK0125)	501	0,40
MBK1223 (PLBRE0005177)	508	0,41
TPE1119 (PL-NN-TPE1119)	1 004	0,80

III BILANS sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku.

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
I. Aktywa	125 371	59 648
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 478	1 331
2. Należności	7	19
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 002	8 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	78 217	38 613
- dłużne papiery wartościowe	78 217	38 613
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 667	11 685
- dłużne papiery wartościowe	17 662	9 962
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 690	859
III. Aktywa netto (I-II)	123 681	58 789
IV. Kapitał funduszu	120 043	58 082
1. Kapitał wpłacony	228 883	64 382
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-108 840	-6 300
V. Dochody zatrzymane	1 717	515
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 055	386
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-338	129
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 921	192
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/- VI)	123 681	58 789
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 118 096,6382	550 816,6644
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	110,62	106,73

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI sporządzony za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014	1 stycznia 2013 - 31 grudnia 2013
I. Przychody z lokat	3 522	708
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 522	708
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 853	327
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 669	281
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	44	15
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	4	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	6	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	2	1
13. Pozostałe, w tym:	128	27
z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	95	15
z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	17	6
z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	16	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 853	327
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 669	381
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 262	305
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-467	124
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 729	181
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 931	686
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	2,62	1,25

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014	1 stycznia 2013 - 31 grudnia 2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	58 789	1 336
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 931	686
a) Przychody z lokat netto	1 669	381
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-467	124
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 729	181
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 931	686
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	61 961	56 767
a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	164 501	62 562
b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-102 540	-5 795
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	64 892	57 453
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	123 681	58 789
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	83 589	14 195
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	567 279,9738	537 712,1496
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 504 067,6537	592 836,1328
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-936 787,6799	-55 123,9832
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	567 279,9738	537 712,1496
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 118 096,6382	550 816,6644
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 115 009,9857	610 942,3320
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-996 913,3475	-60 125,6676
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 118 096,6382	550 816,6644
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	106,73	101,96
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	110,62	106,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,64	4,68
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	105,97	101,18
- data wyceny	2014-01-31	2013-01-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	110,88	106,72
- data wyceny	2014-11-13	2013-12-30

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	110,61	106,72
- data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	2,22	2,30
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	1,98
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05	0,11
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity z dnia 11 marca 2013 r., Dz. U. z 2013 roku poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
 - koszty odsetkowe,
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników subfunduszu
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
4. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1, 2 i 3 lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę

nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym

5. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

- 5.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 5.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- 5.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 5.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3,
- 5.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

1. obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne
2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
 - 2.1. w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny. Zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt. 5 poniżej. Dodatkowo dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - 2.2. w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt. 5 poniżej,
3. akcje i kwity depozytowe
 - 3.1. w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku, w trybie wskazanym w procedurze współpracy pomiędzy Depozytariuszem i Towarzystwem dotyczącej uzgadniania modeli i metod wyceny składników lokat
 - 3.2. w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w trybie wskazanym w procedurze współpracy pomiędzy Depozytariuszem i Towarzystwem dotyczącej uzgadniania modeli i metod wyceny składników lokat
4. warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o metody wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do metody zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.

5. Instrumenty Pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku.
6. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
7. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
8. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

Modele i metody wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu i metody wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu oraz połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem zgodnie z uzgodnioną procedurą.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7	19
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	7	19

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 363	726
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	92	42
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	0	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu gwarancji i poręczeń	0	0
Z tytułu rezerw	225	91
Pozostałe zobowiązania	10	0
Razem	1 690	859

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31 grudnia 2014		31 grudnia 2013	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
mBank S.A.	PLN	6 478	6 478	1 331	1 331
Razem			6 478		1 331

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań*	Waluta	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014		1 stycznia 2013 - 31 grudnia 2013	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
	PLN	3 905	3 905	898	898
Razem			3 905		898

*średnia arytmetyczna z wartości na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego oraz okresu porównawczego

Ekwiwalenty środków pieniężnych	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	Nie dotyczy	Nie dotyczy

*wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego

5. RYZYKA

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.
 - Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej*

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są wszystkie dłużne papiery (z wyłączeniem transakcji BuySellBack) oraz depozyty.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat wynosiła 108 884 tys. zł., zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 50 298 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

- Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej*

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat wynosiła 35 139 tys. zł., zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 22 365 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

- Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniły swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 478	1 331
Należności	7	19
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 002	8 000

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	78 217	38 613
- dłużne papiery wartościowe	78 217	38 613
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	30 667	11 685
- dłużne papiery wartościowe	17 662	9 962
Razem	125 371	59 648

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

Przedmiotem lokat Subfunduszu są zarówno skarbowe papiery wartościowe, jak i dłużne papiery wartościowe innych emitentów, oraz depozyty. Z tego powodu Subfundusz jest narażony na ryzyko kredytowe związane z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Spowodowane to być może zarówno pogorszeniem się kondycji finansowej emitenta wynikającej z czynników wewnętrznych, jak i uwarunkowań zewnętrznych (parametry ekonomiczne kraju siedziby emitenta, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot. Dodatkowym ryzykiem wchodzącym w skład tej kategorii jest ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Dotyczy to wszystkich kategorii emitentów dłużnych papierów wartościowych, także skarbowych.

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

Open Finance Obligacji może dokonywać transakcji na rynkach zagranicznych (w szczególności do 100 % Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych). W takiej sytuacji występuje ryzyko poziomu wahania się kursów walutowych względem PLN, mające wpływ na wycenę Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

Dodatkowo poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na rynku będą wpływały na zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2014 oraz na dzień 31 grudnia 2013 Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

A. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:

a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.

Na dzień bilansowy wartość tych transakcji wynosiła 10 002 tys. zł. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość tych transakcji wynosiła 8 000 tys. zł.

b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.

B. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:

a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

C. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.

D. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych.

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego wszystkie pozycje bilansu były denominowane w PLN.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym aktywa Subfunduszu były lokowane wyłącznie w lokaty denominowane w PLN, dlatego w rachunku wyniku Subfunduszu nie występują pozycje zrealizowane i niezrealizowane różnice kursowe.

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

	1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014		1 stycznia 2013 – 31 grudnia 2013	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	256	1 729	10	181
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-723	0	114	0
Wyplacone dochody Subfunduszu				
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.				

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Do 30 czerwca 2013 roku wszystkie koszty operacyjne Subfunduszu ponosiło Towarzystwo. Od 1 lipca 2013 roku, decyzją Zarządu Towarzystwa, następujące rodzaje kosztów ponosi Subfundusz:

a) limitowane, w tym: wynagrodzenie Depozytariusza, usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu i Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Subfundusz oprogramowaniem. Usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu i Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Subfundusz oprogramowaniem ujęte są łącznie w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji pozostałe.

b) nielimitowane, w tym: opłaty transakcyjne i rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza i KDPW.

Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) równowartość 2,00% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014	1 stycznia 2013 – 31 grudnia 2013
Część stała wynagrodzenia	1 669	281
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	nie dotyczy	nie dotyczy
Razem	1 669	281

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	123 681	58 789	1 336
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	110,62	106,73	101,96

VII INFORMACJA DODATKOWA

- 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie dotyczy.
- 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**
Brak.
- 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i 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**
Brak.
- 5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu**
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.
- 6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu**
Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku poz. 538), Zarząd Towarzystwa przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem uchwałą z dnia 31 lipca 2013 roku.
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 Subfunduszu stosuje metodę zaangażowania.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Marek Mikuć



Prezes Zarządu

Piotr Habiera



Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2015 roku