

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

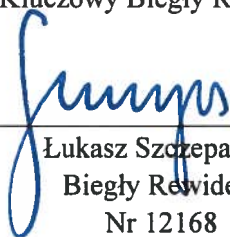
Dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej oraz Walnego Zgromadzenia Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Open Finance Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku, noty objaśniające i informację dodatkową („jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 26 sierpnia 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



Lukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2015 roku

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE OBLIGACJI
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2015 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 półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Open Finance Obligacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 135 972 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 136 167 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 3 656 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 12 486 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane porównywalne przedstawione są za okres roczny od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 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
Prezes Zarządu



Piotr Habiera
Członek Zarządu



Małgorzata Szymczyk
Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 26 sierpnia 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

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2015 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

miesiący po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2015 roku, 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 PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła 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 30 czerwca 2015 roku.

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015			31 grudnia 2014		
	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	126 863	126 972	92,63	104 361	105 881	84,45
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	9 000	9 000	6,57	13 000	13 005	10,37
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	135 863	135 972	99,20	117 361	118 886	94,82

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											
OK0715 (PL0000107405),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	zerokuponowe	1	1 000	959	999	0,73
DS1015 (PL0000103602),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stała stopa procentowa 6,25%	1	50	54	53	0,04
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
OK0116 (PL0000107587),	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	zerokuponowe	1	2 000	1 880	1 982	1,45
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	3 057	2,23
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 7,95%	1	300	300	304	0,22
RON0616 (PLRNSER00045) SERIA D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RONSON EUROPE NV	Rzeczpospolita Polska	2016-06-14	zmienna stopa procentowa 6,32%	1	800	800	821	0,60
BS30616 (PLBSTNS00094) SERIA J	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BEST III NIESTANDARY ZOWANY SEKURITYZA CYJNY FIZ	Rzeczpospolita Polska	2016-06-28	zmienna stopa procentowa 6,02%	1	600	602	600	0,44
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								14 702	8 468	7 816	5,71
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
IDE0716 (PL-NN-IDE0716), SERIA I/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	IDEA EXPERT SA	Rzeczpospolita Polska	2016-07-23	zmienna stopa procentowa 5,50%	100	5	500	505	0,37
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	zerokuponowe	1	4 000	3 883	3 927	2,86
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	361	0,26
CAS1116 (PLCSSFN00034), SERIA D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CASUS FINANSE SA	Rzeczpospolita Polska	2016-11-21	zmienna stopa procentowa 7,58%	1	500	500	504	0,37

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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
EFF1116 (PL-NN-EFF1116), SERIA EFLSA559	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-11-25	zmienna stopa procentowa 2,86%	100	38	3 835	3 826	2,79
KRU1216 (PLKRRK0000200), SERIA O2	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-06	zmienna stopa procentowa 6,28%	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 3,17%	10	50	500	506	0,37
BZW1216 (PLBZ00000150), SERIA A	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	BANK ZACHODNI WBK SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	zmienna stopa procentowa 2,98%	1	1 000	1 000	1 011	0,74
ROB1216 (PLROBYG00149), SERIA J	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ROBYG SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-20	zmienna stopa procentowa 5,28%	0	3 138	314	319	0,23
PND0217 (PLPOLND00134), SERIA NS1	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	POLNORD SA	Rzeczpospolita Polska	2017-02-11	zmienna stopa procentowa 6,00%	1	500	500	505	0,37
MIL0317 (PLBIG0000362), SERIA C	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	BondSpot ASO	BANK MILLENNIUM SA	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	zmienna stopa procentowa 3,06%	1	1 000	1 000	1 016	0,74
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	stała stopa procentowa 4,75%	1	100	107	106	0,08
KI10517 (PLKINS100019)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KREDYT INKASO I NIESTANDARY ZOWNY SEKURYTYZACYJNY FIZ	Rzeczpospolita Polska	2017-05-09	zmienna stopa procentowa 5,53%	1	500	500	504	0,37
KRU0517 (PLKRRK0000242), SERIA P4	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	zmienna stopa procentowa 5,87%	1	700	700	737	0,54
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	zerokuponowe	1	2 000	1 928	1 922	1,40
RBP1117 (PLRFSBP00017), SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	RAIFFEISEN BANK POLSKA SA	Rzeczpospolita Polska	2017-11-19	zmienna stopa procentowa 3,03%	1	500	500	503	0,37
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 5,62%	1	500	500	507	0,37
PRE1117 (PLPRESC00075), SERIA E	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	P.R.E.S.C.O. GROUP SA	Rzeczpospolita Polska	2017-11-28	zmienna stopa procentowa 6,15%	1	300	300	302	0,22
KRI0118 (PLKRINK00147), SERIA W2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KREDYT INKASO SA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-15	zmienna stopa procentowa 6,45%	1	600	600	618	0,45

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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
BS20118 (PLBSTII00038)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	BEST II NIESTANDARYZOWANY SEKURITYZACYJNY FIZ	Rzeczpospolita Polska	2018-01-17	zmienna stopa procentowa 6,34%	0	9 000	900	921	0,67
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmienna stopa procentowa 2,01%	1	100	102	101	0,07
CHE0318 (PLCHMDW00051), SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CHEMOSERWIS-DWORY SA	Rzeczpospolita Polska	2018-03-06	zmienna stopa procentowa 7,06%	1	1 000	1 000	1 022	0,75
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	2 097	1,53
MUR0418 (PLMURPL00125), SERIA P	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MURAPOL SA	Rzeczpospolita Polska	2018-04-29	zmienna stopa procentowa 6,25%	0	20 000	2 002	2 021	1,47
GNB0518 (PLGETBK00020),	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	GETIN NOBLE BANK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-05-23	zmienna stopa procentowa 5,29%	1	306	315	305	0,22
GHE0718 (PLGHLMC00107), SERIA PB	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	2018-07-11	zmienna stopa procentowa 7,05%	10	100	1 000	1 042	0,76
GHC0718 (PLGHLMC00156), SERIA PC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	2018-07-16	zmienna stopa procentowa 7,04%	100	7	700	722	0,53
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	4 119	3,01
KRU0818 (PLK RK0000275), SERIA R3	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	zmienna stopa procentowa 6,16%	1	500	500	538	0,39
KRU1018 (PLK RK0000283), SERIA R4	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	zmienna stopa procentowa 6,15%	1	500	500	539	0,39
KRU1218 (PLK RK0000309), SERIA U1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-12-05	zmienna stopa procentowa 5,98%	1	500	500	528	0,38
GTC0319 (PLGTC0000177), SERIA GTC SA032019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	GLOBE TRADE CENTRE SA	Rzeczpospolita Polska	2019-03-11	zmienna stopa procentowa 6,16%	10	120	1 200	1 224	0,89
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	10 591	7,73
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	2 896	2,11

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 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
TPE1119 (PLTAURN00037), TPEA1119	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,56%	100	10	1 000	1 004	0,73
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	zmienna stopa procentowa 2,01%	1	1 000	1 001	1 000	0,73
MMP0520 (PLMLMDP00064),	Aktywny rynek alternatywny system obrotu	BondSpot ASO	MULTIMEDIA POLSKA SA	Rzeczpospolita Polska	2020-05-10	zmienna stopa procentowa 4,91%	100	24	2 387	2 440	1,78
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	3 709	2,71
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	zmienna stopa procentowa 2,01%	1	8 020	7 983	7 988	5,83
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	3 179	2,32
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	2 426	1,77
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	stała stopa procentowa 2,75%	0	2 000	2 460	2 635	1,92
SBK0923 (PLKRBSP00025), SERIA SBK0923	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	Rzeczpospolita Polska	2023-09-20	zmienna stopa procentowa 4,96%	0	9 605	966	966	0,70
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	stała stopa procentowa 4,00%	1	10 000	11 577	10 838	7,91
MBK1223 (PLBRE0005177), SERIA BREO201223	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK SA	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	zmienna stopa procentowa 4,03%	100	27	2 740	2 703	1,97
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	zmienna stopa procentowa 2,01%	1	12 500	12 334	12 249	8,94
BOS0924 (PLBOS0000217), SERIA R1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Rzeczpospolita Polska	2024-09-26	zmienna stopa procentowa 3,96%	1	600	600	606	0,44
MBK0125 (PLBRE0005185), SERIA MBKO170125	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	MBANK SA	Rzeczpospolita Polska	2025-01-17	zmienna stopa procentowa 4,15%	100	5	500	511	0,37
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	stała stopa procentowa 3,25%	1	20 000	20 626	20 505	14,96

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
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								141 755	118 395	119 156	86,92
Dłużne papiery wartościowe razem								156 457	126 863	126 972	92,63

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 D/T 2015-07-01 @ 1.550000%	BIZ Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	1,55% p.a.	9 000	9 000	9 000	9 000	6,57
Depozyty razem					9 000	9 000	9 000	9 000	6,57

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	92 072	95 951	96 379	70,31
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

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)	506	0,37
MBK0125 (PLBRE0005185)	511	0,37
MBK1223 (PLBRE0005177)	501	0,37
TPE1119 (PLTAURN00037)	1 004	0,73

III BILANS sporządzony na dzień 30 czerwca 2015 roku.

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
I. Aktywa	137 071	125 371
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 099	6 478
2. Należności	0	7
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	10 002
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	106 935	78 217
- dłużne papiery wartościowe	106 935	78 217
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 037	30 667
- dłużne papiery wartościowe	20 037	17 662
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	904	1 690
III. Aktywa netto (I-II)	136 167	123 681
IV. Kapitał funduszu	136 185	120 043
1. Kapitał wpłacony	297 872	228 883
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-161 687	-108 840
V. Dochody zatrzymane	-20	1 717
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 787	2 055
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 807	-338
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2	1 921
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/- VI)	136 167	123 681
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 258 222,8324	1 118 096,6382
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	108,22	110,62

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014	1 stycznia 2014 - 30 czerwca 2014
I. Przychody z lokat	2 362	3 522	1 561
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 328	3 522	1 561
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	33	0	0
5. Pozostałe	1	0	0
II. Koszty funduszu	1 630	1 853	802
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 490	1 669	710
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	22	44	22
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	4	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	6	6
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	2	2
13. Pozostałe, w tym:	116	128	60
<i>z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>41</i>
<i>z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych</i>	<i>11</i>	<i>17</i>	<i>12</i>
<i>z tyt. wykorzystywanego oprogramowania</i>	<i>10</i>	<i>16</i>	<i>7</i>
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 630	1 853	802
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	732	1 669	759
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-4 388	1 262	266
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 469	-467	-575
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 919	1 729	841
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-3 656	2 931	1 025
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-2,91	2,62	1,43

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 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia 2015 - 30 czerwca 2015	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	123 681	58 789
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-3 656	2 931
a) Przychody z lokat netto	732	1 669
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 469	-467
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 919	1 729
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-3 656	2 931
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:	16 142	61 961
a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	68 989	164 501
b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-52 847	-102 540
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	12 486	64 892
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	136 167	123 681
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	150 336	83 589
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	140 126,1942	567 279,9738
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	620 049,6399	1 504 067,6537
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-479 923,4457	-936 787,6799
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	140 126,1942	567 279,9738
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 258 222,8324	1 118 096,6382
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 735 059,6256	2 115 009,9857
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-1 476 836,7932	-996 913,3475
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 258 222,8324	1 118 096,6382
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	110,62	106,73
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	108,22	110,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,17	3,64
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	108,07	105,97
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	112,12	110,88
- data wyceny	2015-01-30	2014-11-13

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	108,22	110,61
- data wyceny	2015-06-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	2,19	2,22
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	2,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
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 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie

dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

- 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
 - 3.2. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. 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:
- 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
 - 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt 4.4.1 poniżej,
 - 4.4. 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 i z zastrzeżeniem pkt .4.4.1:
 - 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej,
 - 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej
 - 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

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. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się 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 charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi 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. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
 - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
 - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 6.2. w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. 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.

8. 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.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,
 - 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
 - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
 - 12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
 - 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
 - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
 - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

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 Funduszu 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, które miałyby wpływ na sposób wyceny Subfunduszu, sposób ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego. Dokonano jedynie zmian mających na celu doprecyzowanie dotychczas stosowanych zasad.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	7
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	0	7

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
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	21	1 363
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	615	92
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	267	225
Pozostałe zobowiązania	1	10
Razem	904	1 690

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	30 czerwca 2015		31 grudnia 2014	
		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	1 099	1 099	6 478	6 478
Razem			1 099		6 478

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań*	1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015		1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014		
	Waluta	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	3 789	3 789	3 905	3 905
Razem			3 789		3 905

Ekwiwalenty środków pieniężnych	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	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

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej.

a) 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 30 czerwca 2015 roku wartość tych lokat wynosiła 135 972 tys. zł., zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 108 884 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

b) 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 30 czerwca 2015 roku wartość tych lokat wynosiła 51 931 tys. zł., zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 35 139 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

a) 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 30 czerwca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 099	6 478
Należności	0	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	10 002

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	106 935	78 217
- dłużne papiery wartościowe	106 935	78 217
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 037	30 667
- dłużne papiery wartościowe	20 037	17 662
Pozostałe aktywa	0	0
Razem	137 071	125 371

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 30 czerwca 2015 oraz na dzień 31 grudnia 2015 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 Subfundusz nie posiadał w/w należności. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość tych transakcji wynosiła 10 002 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 2015 – 30 czerwca 2015		1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014		1 stycznia 2014 - 30 czerwca 2014	
	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	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:	-2 471	-1 919	256	1 729	60	841
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	2	0	-723	0	-635	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

Subfundusz ponosi następujące rodzaje kosztów:

- limitowane, w tym: wynagrodzenie Depozytariusza, usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu i Funduszu, koszty związane z wykorzystywaniem przez Subfundusz oprogramowaniem. Usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu i Funduszu, koszty związane z wykorzystywaniem przez Subfundusz oprogramowaniem ujęte są łącznie w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji pozostałe.
- 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 2015 – 30 czerwca 2015	1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014	1 stycznia 2014 – 30 czerwca 2014
Część stała wynagrodzenia	1 490	1 669	710
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	nie dotyczy	nie dotyczy	nie dotyczy
Razem	1 490	1 669	710

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	136 167	123 681	58 789	1 336
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	108,22	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 26 sierpnia 2015 roku