

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji („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 31 grudnia 2015 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku 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 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej 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,

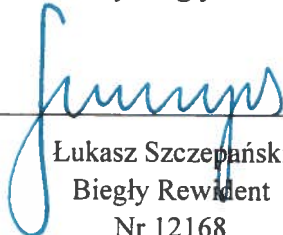
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie 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 2015 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymaganymi 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 2015 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 11 kwietnia 2016 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Lukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2016 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 16 898 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 18 721 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 1 213 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 16 752 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane porównywalne przedstawione są za okres roczny od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 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

Piotr Habiera



Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 11 kwietnia 2016 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydziałonymi 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 Aktywnej Alokacji „Subfundusz” lub „Open Finance Aktywnej Alokacji” 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 Aktywnej Alokacji jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Open Finance Aktywnej Alokacji, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje, obligacje zamienne na akcje, dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

Open Finance Aktywnej Alokacji charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat oraz dużą zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu.

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 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 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 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 BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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 31 grudnia 2015 roku

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 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	3 961	4 255	22,22	5 423	5 384	14,95
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	1	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	7 387	6 048	31,57	22 502	21 549	59,85
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	99	95	0,49	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	6 500	6 500	33,93	7 000	7 005	19,45
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	17 947	16 898	88,21	34 925	33 939	94,25

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

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
A.P.N. PROMISE SA (PLAPNPS00017)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / New Connect	38 910	Rzeczpospolita Polska	114	178	0,93
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 000	Rzeczpospolita Polska	131	133	0,70
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 500	Rzeczpospolita Polska	80	85	0,45
BANK ZACHODNI WBK SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	300	Rzeczpospolita Polska	82	85	0,45
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Praque Stock Exchange	909	Republika Czeska	66	64	0,33
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	16 500	Rzeczpospolita Polska	204	187	0,97
ENERGA SA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 000	Rzeczpospolita Polska	151	126	0,66
GRUPA LOTOS SA (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 989	Rzeczpospolita Polska	75	81	0,42
HERKULES SA (PLZRZW00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 000	Rzeczpospolita Polska	35	41	0,21
IZOSTAL SA (PLIZSTL00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 000	Rzeczpospolita Polska	64	45	0,23
KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	5 500	Rzeczpospolita Polska	325	349	1,82
LC CORP SA (PLLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	28 208	Rzeczpospolita Polska	57	50	0,26
MERCATOR MEDICAL SA (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	14 854	Rzeczpospolita Polska	236	245	1,28
MOSTOSTAL ZABRZE SA (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	20 000	Rzeczpospolita Polska	43	27	0,14
NETIA SA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	14 000	Rzeczpospolita Polska	78	76	0,40
NETMEDIA SA (PLNTMDA00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	11 910	Rzeczpospolita Polska	30	70	0,37
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	31 000	Rzeczpospolita Polska	200	203	1,06
POLNORD SA (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	18 911	Rzeczpospolita Polska	151	272	1,42
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 000	Rzeczpospolita Polska	67	68	0,35
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	18 000	Rzeczpospolita Polska	463	492	2,57
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	15 000	Rzeczpospolita Polska	496	510	2,66

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku

STALPROFIL SA (PLSTLRF00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 400	Rzeczpospolita Polska	38	25	0,13
TARCZYŃSKI SA (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 131	Rzeczpospolita Polska	91	130	0,68
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	35 572	Rzeczpospolita Polska	118	102	0,54
TORPOL SA (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 873	Rzeczpospolita Polska	130	135	0,71
TRAKCJA PRKII SA (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	22 548	Rzeczpospolita Polska	199	285	1,49
VISTAL GDYNIA SA (PLVTLGD00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	17 514	Rzeczpospolita Polska	210	169	0,88
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN SA (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 389	Rzeczpospolita Polska	27	22	0,11
AKCJE razem			372 918		3 961	4 255	22,22

2.2. 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											
WZR1115 (PLWZRTE00013), SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	WZRT - ENERGIA SA	Rzeczpospolita Polska	2015-11-16	zmienna stopa procentowa 9,69%	0	12 000	1 200	0	0,00
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	189	0,98
BZW1216 (PLBZ00000150), SERIA A	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	BANK ZACHODNI WBK SA	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	zmienna stopa procentowa 3,25%	1	1 181	1 181	1 188	6,20
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								17 181	2 781	1 377	7,18
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
PND0217 (PLPOLND00134), SERIA NS1	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	POLNORD SA	Rzeczpospolita Polska	2017-02-11	zmienna stopa procentowa 6,08%	1	1 000	1 000	1 010	5,28
GNB0518 (PLGETBK00020),	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	GETIN NOBLE BANK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-05-23	zmienna stopa procentowa 5,35%	1	108	111	99	0,52
KRU1018 (PLKRRK0000283), SERIA R4	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	KRUK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	zmienna stopa procentowa 6,23%	1	800	800	865	4,52

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 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
ENG1019 (PLENERG00014)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	ENERGA SA	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	zmienna stopa procentowa 3,23%	10	100	1 033	1 028	5,36
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1	500	549	569	2,97
TPE1119 (PLTAURN00037), TPEA1119	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	BondSpot ASO	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	zmienna stopa procentowa 2,70%	100	8	800	803	4,19
MMP0520 (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	MULTIMEDIA POLSKA SA	Rzeczpospolita Polska	2020-05-10	zmienna stopa procentowa 5,05%	100	1	101	101	0,53
GNB0221 (PLGETBK00251)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	GETIN NOBLE BANK SA	Rzeczpospolita Polska	2021-02-15	zmienna stopa procentowa 4,79%	1	243	212	196	1,02
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								2 760	4 606	4 671	24,39
Dłużne papiery wartościowe razem								19 941	7 387	6 048	31,57

2.3. Tytuły uczestnictwa

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DIREXION DAILY GOLDMINERS 3X BULL (ETF) (US25490K5700)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE Arca	Direxion Daily Gold Miners Bull 3x Shares	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	1 000	99	95	0,49
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą razem					1 000	99	95	0,49

2.4. 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 2016-01-05 @ 1.050000%	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	1,05% p.a.	3 000	3 000	3 000	3 000	15,66
DEPO 0/N 2016-01-05 @ 1.500000%	BIZ Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	1,50% p.a.	3 500	3 500	3 500	3 500	18,27
Depozyty razem						6 500		6 500	33,93

3. TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	500	549	569	2,97
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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Stalprofil S.A.	70	0,36

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
TPE1119 (PLTAURN00037)	803	4,19

III BILANS sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
I. Aktywa	19 156	36 008
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 675	1 936
2. Należności	583	133
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	2 008
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 316	19 047
- dłużne papiery wartościowe	3 966	13 663
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 582	12 884
- dłużne papiery wartościowe	2 082	5 878
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	435	535
III. Aktywa netto (I-II)	18 721	35 473
IV. Kapitał funduszu	26 655	42 194
1. Kapitał wpłacony	179 414	168 122
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-152 759	-125 928
V. Dochody zatrzymane	-8 216	-6 949
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-2 639	-2 304
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 577	-4 645
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	282	228
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	18 721	35 473
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	200 099,9267	356 522,8955
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	93,56	99,50

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 31 grudnia 2015 roku

(w tysiącach złotych)	1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2015	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014
I. Przychody z lokat	797	2 634
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	148	135
2. Przychody odsetkowe	588	2 478
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	61	21
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 132	3 237
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	985	3 057
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	46	44
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	14
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	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe, w tym:	64	122
<i>z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego</i>	30	87
<i>z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych</i>	16	17
<i>z tyt. wykorzystywanego oprogramowania</i>	14	16
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 132	3 237
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-335	-603
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-878	-5 928
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-932	-5 595
- z tytułu różnic kursowych	113	-17
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	54	-333
- z tytułu różnic kursowych	1	28
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-1 213	-6 531
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-6,06	-18,32

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 31 grudnia 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 - 31 grudnia 2015	1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	35 473	122 014
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 213	-6 531
a) Przychody z lokat netto	-335	-603
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-932	-5 595
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	54	-333
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 213	-6 531
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:	-15 539	-80 010
a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 292	28 715
b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-26 831	-108 725
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-16 752	-86 541
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 721	35 473
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 589	76 191
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-156 422,9688	-759 444,3172
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	114 672,3203	271 915,2512
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-271 095,2891	-1 031 359,5684
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-156 422,9688	-759 444,3172
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	200 099,9267	356 522,8955
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 659 263,9576	1 544 591,6373
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-1 459 164,0309	-1 188 068,7418
c) Saldo jednostek uczestnictwa	200 099,9267	356 522,8955
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	99,50	109,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	93,56	99,50
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-5,97	-8,99
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	92,18	99,02
- data wyceny	2015-12-14	2014-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	101,89	110,28
- data wyceny	2015-05-12	2014-02-17

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	93,56	99,51
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	4,60	4,25
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,01	4,01
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,19	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,15	0,02
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,
 - 3.3. 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 ceną 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)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Z tytułu zbytych lokat	337	122
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	11
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	246	0
- Zapis na pap wart	240	0
Razem	583	133

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Z tytułu nabytych aktywów	309	87
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	27	31
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	14	268
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	85	149
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	435	535

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	31 grudnia 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	1 568	1 568	1 935	1 935
DM mBank S.A.	PLN	107	107	1	1
Razem			1 675		1 936

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań*	1 stycznia 2015 – 31 grudnia 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	1 806	1 806	1 640	1 640
Razem					1 640

Ekwiwalenty środków pieniężnych	31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat wynosiła 12 548 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 26 546 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku wartość tych lokat wynosiła 5 479 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 12 343 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 675	1 936
Należności	583	133
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	2 008
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 316	19 047
- dłużne papiery wartościowe	3 966	13 663
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 582	12 884
- dłużne papiery wartościowe	2 082	5 878
Pozostałe aktywa	0	0
Razem	19 156	36 008

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 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 Aktywnej Alokacji 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 Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 159 tys. złotych, zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 94 tys. zł.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku 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 2 008 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.
Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w należności.
- D. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz.
Na dzień bilansowy 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

(w tysiącach)	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
I. Aktywa		
Należności		
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	0	11
w walucie obcej	0	71
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	0	0
w walucie obcej	0	0
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	95	0
w walucie obcej	24	0
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	64	83
w walucie obcej	406	540
II. Zobowiązania	0	0

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Składniki lokat	1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015				1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	89	2	0	0	0	28	-17	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24	0	0	-1	0	0	0	0
Razem	113	2	0	-1	0	28	-17	0

Wartości zrealizowanych i niezrealizowanych różnic kursowych zaprezentowane są w kwotach netto.

Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

	Kurs w stosunku do zł na 31.12.2015	Kurs w stosunku do zł na 31.12.2014	waluta
Dolar Amerykański	3,9011	3,5072	USD
Euro	4,2615	4,2623	EUR
Korona Czeska	0,1577	0,1537	CZK

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015		1 stycznia 2014 – 31 grudnia 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
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-746	54	-4 550	-333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	-186	0	-1 045	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:

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 4,00% (cztery procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę zmienną, będącą częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015	1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014
Część stała wynagrodzenia	985	3 057
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	985	3 057

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	18 721	35 473	122 014
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	93,56	99,50	109,33

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.
Zgodnie ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego wyrażonym w liście z dnia 30 marca 2015 roku w kontekście art. 88 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych, obecnie na rynku trwają prace nad zmianą sposobu przeprowadzania konwersji / zamiany jednostek uczestnictwa pomiędzy subfunduszami funduszy parasolowych. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego dostosowywanie procesów po stronie agenta transferowego oraz funduszy zarządzanych przez Towarzystwo nie zostało zakończone, niemniej jednak kwestia ta nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Subfunduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.
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 11 kwietnia 2016 roku