


**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI
PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku

Dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

1. Przeprowadziliśmy przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego subfunduszu Open Finance Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego jednostkowego półrocznego 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 Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego półrocznego 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 rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości 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 półroczne 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 2013 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 roku, nr 0, poz. 330, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

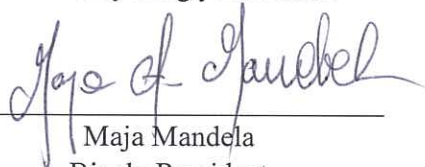


5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2013 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 28 sierpnia 2013 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2013 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2013 ROKU

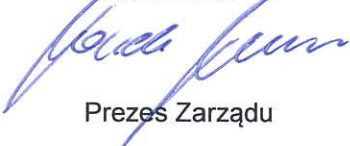
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 Akcji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 23 437 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 16 963 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 888 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 16 257 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym półrocznym, jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu, dlatego dane porównywalne przedstawione są wyłącznie za okres roczny od 8 listopada 2012 roku do 31 grudnia 2012 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, 28 sierpnia 2013



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 Akcji „Subfundusz” lub „Open Finance Akcji” 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 Akcji jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Open Finance Akcji, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, to jest spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się dobrą sytuacją finansową i co do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu wyceny rynkowej ze względu na sytuację fundamentalną, atrakcyjność branży, w której prowadzi działalność czy skład akcjonariatu.

Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu również w 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.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000412133. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 8 listopada 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2013 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego dokonała firma Ernst & Young Audit sp. z o.o. 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 2013

1. TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat (w tysiącach złotych) | 30 czerwca 2013 | | | 31 grudnia 2012 | | |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | 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 | 13 792 | 13 708 | 78,15 | 404 | 437 | 2,77 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 315 | 385 | 2,19 | 17 | 19 | 0,12 |
| 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 | 314 | 307 | 1,77 | 0 | 0 | 0,00 |
| 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 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Szatki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | 14 421 | 14 400 | 82,11 | 421 | 456 | 2,89 |

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 / NewConnect | 11 962 | Rzeczpospolita Polska | 33 | 45 | 0,26 |
| ALIOR BANK SA (PLALIOR00045) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 1 000 | Rzeczpospolita Polska | 62 | 90 | 0,51 |
| AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 131 | Rzeczpospolita Polska | 13 | 11 | 0,06 |
| ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 15 600 | Rzeczpospolita Polska | 670 | 664 | 3,79 |
| BAKALLAND SA (PLBKLND00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 17 000 | Rzeczpospolita Polska | 48 | 28 | 0,16 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 2 199 | Rzeczpospolita Polska | 199 | 205 | 1,17 |
| BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 22 553 | Rzeczpospolita Polska | 101 | 118 | 0,67 |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA (PLBOS0000019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 11 000 | Rzeczpospolita Polska | 355 | 363 | 2,07 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 6 200 | Rzeczpospolita Polska | 938 | 930 | 5,30 |
| BANK ZACHODNI WBK SA (PLBZ00000044) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 2 000 | Rzeczpospolita Polska | 489 | 560 | 3,19 |
| BAUMAL GROUP SA (PLBMLGR00017) | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect | 4 468 | Rzeczpospolita Polska | 35 | 33 | 0,19 |
| BUMECH SA (PLBMECH00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 1 650 | Rzeczpospolita Polska | 12 | 9 | 0,05 |
| CCC SA (PLCCC0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 991 | Rzeczpospolita Polska | 70 | 84 | 0,48 |
| CEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Praque Stock Exchange | 500 | Republika Czeska | 54 | 40 | 0,23 |
| CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 50 | Holandia | 2 | 1 | 0,01 |
| CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 11 350 | Rzeczpospolita Polska | 197 | 211 | 1,20 |
| ENEA SA (PLENEA000013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 8 200 | Rzeczpospolita Polska | 130 | 109 | 0,62 |
| ESOTIQ & HENDERSON SA (PLESTHN00018) | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect | 10 000 | Rzeczpospolita Polska | 255 | 280 | 1,60 |
| GETIN NOBLE BANK SA (PLGETBK00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 70 000 | Rzeczpospolita Polska | 125 | 130 | 0,74 |
| GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA (PLGPW0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 1 300 | Rzeczpospolita Polska | 52 | 49 | 0,28 |
| GLOBE TRADE CENTRE SA (PLGTC0000037) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 17 000 | Rzeczpospolita Polska | 144 | 139 | 0,79 |
| GRUPA AZOTY SA (PLZATRM00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 300 | Rzeczpospolita Polska | 17 | 22 | 0,13 |
| GRUPA LOTOS SA (PLLOTOS00025) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 8 800 | Rzeczpospolita Polska | 365 | 316 | 1,80 |
| HAWA SA (PLVENTS00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 6 078 | Rzeczpospolita Polska | 17 | 15 | 0,08 |
| IMPEXMETAL SA (PLIMPMX00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 34 763 | Rzeczpospolita Polska | 72 | 86 | 0,49 |
| ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 1 930 | Rzeczpospolita Polska | 172 | 183 | 1,04 |
| INTER CARS SA (PLINTCS00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 991 | Rzeczpospolita Polska | 91 | 122 | 0,70 |

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca
2013 roku

| | | | | | | | |
|--|----------------------------------|---|---------------|-----------------------|---------------|---------------|--------------|
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA (PLJSW0000015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 2 200 | Rzeczpospolita Polska | 189 | 141 | 0,80 |
| KERNEL HOLDING SA (LU0327357389) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 2 000 | Luksemburg | 110 | 96 | 0,55 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGM000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 10 956 | Rzeczpospolita Polska | 1471 | 1326 | 7,56 |
| KSG AGRO SA (LU0611262873) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 17 610 | Luksemburg | 166 | 197 | 1,12 |
| LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA SA (PLLWBGD00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 1 900 | Rzeczpospolita Polska | 250 | 192 | 1,09 |
| MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI RT. (HU0000068952) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 1 300 | Węgry | 326 | 323 | 1,84 |
| MOSTOSTAL ZABRZE - HOLDING SA (PLMSTZB00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 60 000 | Rzeczpospolita Polska | 74 | 78 | 0,44 |
| NETIA SA (PLNETIA00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 10 346 | Rzeczpospolita Polska | 48 | 43 | 0,25 |
| NETMEDIA SA (PLNTMDA00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 47 179 | Rzeczpospolita Polska | 174 | 113 | 0,65 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 53 902 | Rzeczpospolita Polska | 875 | 830 | 4,73 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA (PLPKN000018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 23 400 | Rzeczpospolita Polska | 1145 | 1090 | 6,21 |
| POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA (PLPGNIG00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 84 876 | Rzeczpospolita Polska | 451 | 492 | 2,81 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 39 300 | Rzeczpospolita Polska | 1343 | 1399 | 7,97 |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA (PLPZU0000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 2 950 | Rzeczpospolita Polska | 1202 | 1209 | 6,89 |
| POZBUD T&R SA (PLPZBDT00013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 25 000 | Rzeczpospolita Polska | 84 | 87 | 0,50 |
| RAFAKO SA (PLRAFAK00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 15 000 | Rzeczpospolita Polska | 46 | 91 | 0,52 |
| SYNTHOS SA (PLDWORY00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 13 000 | Rzeczpospolita Polska | 72 | 59 | 0,34 |
| TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 116 147 | Rzeczpospolita Polska | 490 | 501 | 2,85 |
| TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA (PLTLKPL00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 59 558 | Rzeczpospolita Polska | 416 | 456 | 2,60 |
| TVN SA (PLTVN0000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 5 000 | Rzeczpospolita Polska | 45 | 50 | 0,29 |
| WASKO SA (PLHOGA000041) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 25 290 | Rzeczpospolita Polska | 62 | 57 | 0,33 |
| ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃNÓW-ADAMÓW-KONIN SA (PLZEPAK00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 600 | Rzeczpospolita Polska | 15 | 15 | 0,09 |
| ZUE SA (PLZUE0000015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 3 315 | Rzeczpospolita Polska | 20 | 20 | 0,11 |
| AKCJE razem | | | 88 845 | | 13 792 | 13 708 | 78,15 |

2.2. Prawa do akcji

| PRAWA DO AKCJI | 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 |
|------------------------------|----------------------------------|---|---------------|------------------------|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
| TARCZYŃSKI SA (PLTRCZN00024) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW | 35 000 | Rzeczpospolita Polska | 315 | 385 | 2,19 |
| PRAWA DO AKCJI razem | | | 35 000 | | 315 | 385 | 2,19 |

2.3. Dłużne papiery wartościowe

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | 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 | | | | | | | | | | | |
| DS1013 (PL0000102836) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 24/10/2013 | stała stopa procentowa 5,00% | 1 | 1 | 1 | 1 | 0,01 |
| OK0114 (PL0000106712) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie /GPW | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 25/01/2014 | zerokuponowe | 1 | 1 | 1 | 1 | 0,01 |
| PS0414 (PL0000105433) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 25/04/2014 | stała stopa procentowa 5,75% | 1 | 1 | 1 | 1 | 0,01 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu do 1 roku razem: | | | | | | | | 3 | 3 | 3 | 0,03 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| OK0714 (PL0000107009) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie /GPW | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 25/07/2014 | zerokuponowe | 1 | 1 | 1 | 1 | 0,01 |
| WZ0115 (PL0000106480) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 25/01/2015 | zmienna stopa procentowa 3,98% | 1 | 1 | 1 | 1 | 0,01 |
| GNB0518 seria PP-V (PLGETBK00020) | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst | Getin Noble Bank SA | Rzeczpospolita Polska | 23/05/2018 | zmienna stopa procentowa 6,29% | 1 | 300 | 309 | 302 | 1,72 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku razem: | | | | | | | | 302 | 311 | 304 | 1,74 |
| Dłużne papiery wartościowe razem | | | | | | | | 305 | 314 | 307 | 1,77 |

2.4. Instrumenty pochodne

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia tys. zł. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------|----------------------------------|-------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|--------|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
| FW20U13 / ISIN:PL0GF0004002 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW | GPW | Rzeczpospolita Polska | INDEKS WIG20 | 3 | 0 | 0 | 0,00 |

3. TABELLE 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 | 5 | 5 | 5 | 0,05 |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | | | | |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | | | | | |



III BILANS sporządzony na dzień 30 czerwca 2013

| (w tysiącach złotych) | 30 czerwca 2013 | 31 grudnia 2012 |
|---|---------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 17 546 | 15 765 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 061 | 15 291 |
| 2. Należności | 85 | 18 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 14 400 | 430 |
| - dłużne papiery wartościowe | 307 | 0 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 26 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 583 | 15 059 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 16 963 | 706 |
| IV. Kapitał funduszu | 17 805 | 660 |
| 1. Kapitał wpłacony | 19 526 | 1 193 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 721 | -533 |
| V. Dochody zatrzymane | -827 | 10 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -164 | 3 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -663 | 7 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -15 | 36 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 16 963 | 706 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach) | 162 904,1731 | 6 488,3568 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | 104,13 | 108,88 |

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 2013 do 30 czerwca 2013

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia - 30 czerwca 2013 | 8 listopada - 31 grudnia 2012 |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 251 | 7 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 168 | 0 |
| 2. Przychody odsetkowe | 80 | 7 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 3 | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 418 | 4 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 371 | 4 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 12 | 0 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 6 | 0 |
| 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 | 29 | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 418 | 4 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -167 | 3 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -721 | 43 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -670 | 7 |
| - z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -51 | 36 |
| - z tytułu różnic kursowych | 11 | 0 |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | -888 | 46 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | -5,45 | 7,14 |

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 2013 roku do 30 czerwca 2013

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia - 30 czerwca 2013 | 8 listopada - 31 grudnia 2012 |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 706 | 0 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -888 | 46 |
| a) Przychody z lokat netto | -167 | 3 |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -670 | 7 |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -51 | 36 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -888 | 46 |
| 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: | 17 145 | 660 |
| a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 18 333 | 1 193 |
| b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -1 188 | -533 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 16 257 | 706 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 16 963 | 706 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 16 106 | 557 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 156 415,8163 | 6 488,3568 |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 167 577,3332 | 11 489,0813 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | -11 161,5169 | -5 000,7245 |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 156 415,8163 | 6 488,3568 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym: | 162 904,1731 | 6 488,3568 |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 179 066,4145 | 11 489,0813 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | -16 162,2414 | -5 000,7245 |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa | 162 904,1731 | 6 488,3568 |
| 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 | 108,88 | 100,25* |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 104,13 | 108,88 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -4,36% | 8,61 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 100,91 | 99,98 |
| - data wyceny | 23/04/2013 | 09/11/2012 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 110,79 | 108,48 |
| - data wyceny | 10/06/2013 | 27/12/2012 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 104,14 | 108,22 |
| - data wyceny | 28/06/2013 | 28/12/2012 |

| | | |
|--|-------------|-------------|
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM: | 5,25 | 3,91 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 4,66 | 3,91 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,15 | 0,00 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,08 | 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 |

**wartość według pierwszej wyceny Subfunduszu z dnia 8 listopada 2012*

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data

rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.

26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
 - koszty odsetkowe,
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

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

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

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

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
4. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1, 2 i 3 lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
5. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - 5.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 5.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3,
 - 5.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

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

wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

7. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
8. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

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

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

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

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych) | 30 czerwca 2013 | 31 grudnia 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 0 | 18 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 1 | 0 |
| Z tytułu dywidend | 84 | 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 | 85 | 18 |

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych) | 30 czerwca 2013 | 31 grudnia 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 281 | 54 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 30 | 15 003 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 135 | 0 |
| 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 | 136 | 2 |
| Pozostałe zobowiązania | 1 | 0 |
| Razem | 583 | 15 059 |

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | 30 czerwca 2013 | | 31 grudnia 2012 | |
|---|--------|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie w tys. złotych | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie w tys. złotych |
| BRE Bank S.A. | PLN | 2 849 | 2 849 | 15 241 | 15 241 |
| DI BRE Bank S.A. | PLN | 136 | 136 | 50 | 50 |
| DI BRE Bank S.A. | EUR | 17 | 76 | Nie dotyczy | Nie dotyczy |
| Razem | | 3 002 | 3 061 | 15 291 | 15 291 |

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań | Waluta | 1 stycznia -30 czerwca 2013 | | 8 listopada - 31 grudnia 2012 | |
|---|--------|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie w tys. złotych | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie w tys. złotych |
| | PLN | 9 176 | 9 176 | 7 896 | 7 896 |
| Razem | | 9 176 | 9 176 | 7 896 | 7 896 |

| Ekwiwalenty środków pieniężnych | 30 czerwca 2013 | 31 grudnia 2012 |
|--|---|---|
| | 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 |

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.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfundusz wartość tych lokat wynosiła 307 tys. zł, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał tego rodzaju lokat.

Na dzień 30 czerwca 2013 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 2013 roku Subfundusz wartość tych lokat wynosiła 303 tys. zł., na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał tego rodzaju lokat.

Na dzień 30 czerwca 2013 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 2013 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych) | 30 czerwca | 31 grudnia |
|-----------------------|------------|------------|
|-----------------------|------------|------------|

| | 2013 roku | 2012 roku |
|---|---------------|---------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 061 | 15 291 |
| Należności | 85 | 18 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 0 | 0 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 14 400 | 430 |
| - dłużne papiery wartościowe | 307 | 0 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0 | 26 |
| - dłużne papiery wartościowe | 0 | 0 |
| Razem | 17 546 | 15 765 |

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 Akcji 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 wahanias 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 442 tys. złotych, na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 0 zł.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|---|---|
| Długa | Futures/ FW20U13 | Sprawne zarządzanie aktywami Subfunduszu | 65 | 0 | Każdego dnia roboczego | 0,00 | 20/09/2013 | 20/09/2013 |

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 oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
- 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

| (w tysiącach) | 30 czerwca 2013 | 31 grudnia 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| I. Aktywa | | |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | |
| EUR | | |
| w walucie sprawozdania finansowego | 76 | n/d |
| w walucie obcej | 17 | n/d |
| CZK | | |
| w walucie sprawozdania finansowego | 3 | n/d |
| w walucie obcej | 19 | n/d |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: | | |
| CZK | | |
| w walucie sprawozdania finansowego | 40 | n/d |
| w walucie obcej | 240 | n/d |
| HUF | | n/d |

| | | |
|------------------------------------|----------|------------|
| w walucie sprawozdania finansowego | 323 | n/d |
| w walucie obcej | 22 035 | n/d |
| II. Zobowiązania | 0 | n/d |

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

| Składniki lokat | 1 stycznia - 30 czerwca 2013 | | | | 8 listopada - 31 grudnia 2012 | | | |
|-----------------|------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Razem | 0 | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia – 30 czerwca 2013 | 8 listopada – 31 grudnia 2012 |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: | -670 | 7 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: | 0 | 0 |
| Razem | -670 | 7 |

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia – 30 czerwca 2013 | 8 listopada – 31 grudnia 2012 |
|--|------------------------------|-------------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: | -51 | 36 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: | 0 | 0 |
| Razem | -51 | 36 |

Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Do 14 lutego 2013 roku wszystkie koszty operacyjne Subfunduszu ponosiło Towarzystwo. Od 15 lutego 2013 roku, decyzją Zarządu Towarzystwa, następujące rodzaje kosztów ponosi Subfundusz:

- a) limitowane, w tym: wynagrodzenie Depozytariusza, usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu i Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Subfundusz programowaniem
- 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 – 30 czerwca 2013 | 8 listopada – 31 grudnia 2012 |
|---|---------------------------------|----------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 317 | 4 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 54 | 0 |
| Razem | 371 | 4 |

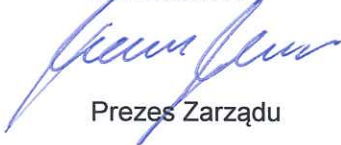
12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | 30 czerwca 2013 | 31 grudnia 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych | 16 963 | 706 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 104,13 | 108,88 |

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. Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Subfunduszu.
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**
 - c) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - d) w okresie sprawozdawczym nie nastąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa jak również nie miało miejsca zawieszenie w dokonywaniu wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa,
 - e) w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
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. 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, 28 sierpnia 2013

