

OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE

AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 R. DO 30 CZERWCA 2014 R.

WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku**

Dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

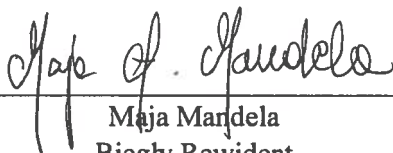
1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku, jak również 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 Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, raportu z przeglądu.
3. Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Towarzystwa. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności. W rezultacie przegląd nie pozwala uzyskać wystarczającej pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz jego wynik z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. 2013.330 z późniejszymi zmianami) i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

1 

5. Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z datą 22 sierpnia 2014 roku.

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
Nr 11942

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

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2014 roku

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2014 ROKU

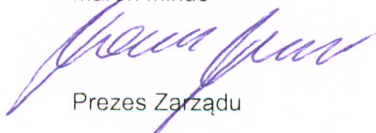
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 18 666 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 22 677 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 1 360 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 2 291 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

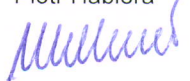
Dane porównywalne przedstawione są wyłącznie za okres roczny od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku. Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Marek Mikuć



Prezes Zarządu

Piotr Habiera



Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 sierpnia 2014



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 Małych i Średnich Spółek „Subfundusz” lub „Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek” 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 Małych i Średnich Spółek jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego Open Finance Akcji Małych i średnich Spółek, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu przede wszystkim w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje emitowane przez małe i średnie spółki, wchodzące głównie w skład indeksów mWIG40 i sWIG80 oraz małe i średnie spółki notowane na innych niż Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA rynkach regulowanych, które w ocenie Funduszu dają potencjał do osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków.

Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu również w 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. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000412133. Sędem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2014 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego dokonała firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej 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 nieodróżnicowane pod względem kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku.

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat	30 czerwca 2014			31 grudnia 2013		
(w tysiącach złotych)	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	17 614	18 408	79,25	19 073	20 587	79,55
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	629	672	2,60
Prawa poboru	0	1	0,00	0	4	0,01
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	259	257	1,10	261	259	0,98
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	2 936	2 936	11,35
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	17 873	18 666	80,35	22 899	24 458	94,49

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

2. TABELA 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	6 214	Rzeczpospolita Polska	16	20	0,09
AB SA (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 312	Rzeczpospolita Polska	89	101	0,43
ACTION SA (PLACTIN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	4 000	Rzeczpospolita Polska	176	176	0,76
ADMIRAL BOATS SA (PLADMBT00013)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect	172 162	Rzeczpospolita Polska	146	100	0,43
AGORA SA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	15 472	Rzeczpospolita Polska	136	139	0,6
AMICA WRONKI SA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 000	Rzeczpospolita Polska	190	202	0,87
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	5 815	Rzeczpospolita Polska	510	512	2,2
APATOR SA (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 392	Rzeczpospolita Polska	369	384	1,65
BANK BPB SA (PLBPH0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 275	Rzeczpospolita Polska	124	105	0,45
BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	140 748	Rzeczpospolita Polska	1013	1094	4,71
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 363	Rzeczpospolita Polska	94	112	0,48
BAUMAL GROUP SA (PLBMLGR00017)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect	20 426	Rzeczpospolita Polska	107	129	0,55
BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	225	Rzeczpospolita Polska	63	63	0,27
BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	4 196	Rzeczpospolita Polska	463	504	2,17
CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	25 009	Rzeczpospolita Polska	322	381	1,64
CIECH SA (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	13 784	Rzeczpospolita Polska	382	476	2,05
COLIAN HOLDING SA (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	20 000	Rzeczpospolita Polska	62	67	0,29
COMARCH SA (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	697	Rzeczpospolita Polska	61	59	0,26
DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 945	Rzeczpospolita Polska	87	91	0,39

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku

ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	90 000	Rzeczpospolita Polska	534	601	2,59
ELEKTROBUDOWA SA (PLELTBD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 000	Rzeczpospolita Polska	228	175	0,75
EMPERIA HOLDING SA (PLELDRD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	5 800	Rzeczpospolita Polska	375	348	1,5
ESOTIQ & HENDERSON SA (PLESTHN00018)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect	15 088	Rzeczpospolita Polska	375	360	1,55
FABRYKA FARB I LAKIERÓW SNIEŻKA SA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 271	Rzeczpospolita Polska	59	46	0,2
FABRYKI MEBLI FORTE SA (PLFORTE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	6 858	Rzeczpospolita Polska	252	336	1,45
FAMUR SA (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	56 997	Rzeczpospolita Polska	264	276	1,19
FARMACOL SA (PLFRMCL00066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	4 813	Rzeczpospolita Polska	257	257	1,11
GETIN HOLDING SA (PLGSPR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	130 272	Rzeczpospolita Polska	392	406	1,75
GETIN NOBLE BANK SA (PLGETBK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	399 895	Rzeczpospolita Polska	994	1256	5,4
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	11 167	Rzeczpospolita Polska	429	435	1,87
GLOBAL CITY HOLDINGS NV (NL0000687309)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	9 100	Rzeczpospolita Polska	283	295	1,27
GRUPA KETY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 745	Rzeczpospolita Polska	693	850	3,66
IMPEXMETAL SA (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	40 524	Rzeczpospolita Polska	113	100	0,43
INTEGER.PL SA (PLINTEG00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 000	Rzeczpospolita Polska	554	445	1,92
INTER CARS SA (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 444	Rzeczpospolita Polska	571	630	2,71
J W CONSTRUCTION HOLDING SA (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	5 000	Rzeczpospolita Polska	25	17	0,08
KOPEX SA (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	9 500	Rzeczpospolita Polska	104	105	0,45
KRUK SA (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	6 500	Rzeczpospolita Polska	478	580	2,5
LC CORP SA (PLLCR000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	48 806	Rzeczpospolita Polska	74	95	0,41
LPP SA (PLLP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	40	Rzeczpospolita Polska	183	336	1,45
MAGELLAN SA (PLMGLAN00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 024	Rzeczpospolita Polska	236	215	0,92

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 czerwca 2014 roku

MCI MANAGEMENT SA (PLMCMG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	13 000	Rzeczpospolita Polska	125	123	0,53
MENNICA POLSKA SA (PLMNCP00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	5 384	Rzeczpospolita Polska	85	77	0,33
MERCATOR MEDICAL SA (PLMRCT00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	67 893	Rzeczpospolita Polska	972	866	3,73
MERCOR SA (PLMRCOR00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 700	Rzeczpospolita Polska	54	50	0,22
NETIA SA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	135 000	Rzeczpospolita Polska	725	701	3,02
NEUCA SA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	848	Rzeczpospolita Polska	195	201	0,87
NEWAG SA (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	11 100	Rzeczpospolita Polska	215	214	0,92
ORBIS SA (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	8 391	Rzeczpospolita Polska	322	358	1,54
PELION SA (PLMEDCS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 315	Rzeczpospolita Polska	273	255	1,1
PFLIEDERER GRAJEWO SA (PLZPW000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 804	Rzeczpospolita Polska	50	73	0,31
PKP CARGO SA (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	8 000	Rzeczpospolita Polska	662	628	2,7
POLNORD SA (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	13 500	Rzeczpospolita Polska	112	121	0,52
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI SA (PLPHN000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	6 000	Rzeczpospolita Polska	174	162	0,7
RADPOL SA (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 000	Rzeczpospolita Polska	26	33	0,14
RANK PROGRESS SA (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	32 301	Rzeczpospolita Polska	187	177	0,76
ROVESE SA (PLCRSNT00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	117 971	Rzeczpospolita Polska	185	151	0,65
SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK SA (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 000	Rzeczpospolita Polska	388	420	1,81
SERINUS ENERGY INC (CA81752K1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	14 000	Kanada	127	107	0,46
STALPRODUKT SA (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	473	Rzeczpospolita Polska	92	99	0,42
TARCZYNSKI SA (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	310	Rzeczpospolita Polska	5	3	0,01
TRAKCJA PRKII SA (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	100 000	Rzeczpospolita Polska	124	97	0,42
WAWEL SA (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	290	Rzeczpospolita Polska	318	291	1,25

WIELTON SA (PLWELTN00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	8 000	Rzeczpospolita Polska	50	49	0,21
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN SA (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 516	Rzeczpospolita Polska	265	273	1,18
AKCJE razem			1 881 675		17 614	18 408	79,25

2.2. Prawa poboru

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
JWC HOLDING S.A. JPP (PLJWC0000068)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	5 000	Rzeczpospolita Polska	0	1	0
PRAWA DO AKCJI razem			5 000		0	1	0

2.3. Dłużne papiery wartościowe

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											
OK0714 (PL0000107009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2014-07-25	zerokuponowe	1	1	1	1	0,00
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	zmienna stopa procentowa 2,72%	1	1	1	1	0,00
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								2	2	2	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
GNB0518 (PLGETBK00020)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	GETIN NOBLE BANK SA	Rzeczpospolita Polska	2018-05-23	zmienna stopa procentowa 6,29%	1	250	257	255	1,10
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								250	257	255	1,10
Dłużne papiery wartościowe razem								252	259	257	1,10

3. TABELE DODATKOWE

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	2	2	2	0,01
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 tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LC Corp BV	1 757	7,56

III BILANS sporządzony na dzień 30 czerwca 2014 roku

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
I. Aktywa	23 232	25 872
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 182	812
2. Należności	1 384	602
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 665	21 517
- dłużne papiery wartościowe	257	258
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	2 941
- dłużne papiery wartościowe	0	1
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	555	904
III. Aktywa netto (I-II)	22 677	24 968
IV. Kapitał funduszu	22 898	23 829
1. Kapitał wpłacony	56 658	37 310
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-33 760	-13 481
V. Dochody zatrzymane	-1 018	-423
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-602	-358
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-416	-65
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	797	1 562
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/- VI)	22 677	24 968
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	180 739,8567	192 181,2895
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	125,47	129,92

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI sporządzony za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 30 czerwca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013	1 stycznia - 30 czerwca 2013
I. Przychody z lokat	375	142	69
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	317	72	34
2. Przychody odsetkowe	58	70	35
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	619	502	163
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	543	402	125
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	22	21	6
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	37	12
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
13. Pozostałe, w tym:	35	42	20
z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	16	17	6
z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	12	14	10
z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	7	11	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	619	502	163
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-244	-360	-94
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-1 116	1 474	517
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-351	-69	69
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-765	1 543	448
- z tytułu różnic kursowych	0	0	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-1 360	1 114	423
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-7,53	5,80	10,38

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 30 czerwca 2014	1 stycznia - 31 grudnia 2013
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	24 968	645
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-1 360	1 114
a) Przychody z lokat netto	-244	-360
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-351	-69
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-765	1 543
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 360	1 114
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:	-931	23 209
a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	19 348	36 163
b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-20 279	-12 954
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-2 291	24 323
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 677	24 968
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 381	10 120
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-11 441,4328	186 037,2469
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	147 334,9269	293 843,3481
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-158 776,3597	-107 806,1012
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-11 441,4328	186 037,2469
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	180 739,8567	192 181,2895
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	452 322,9176	304 987,9907
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-271 583,0609	-112 806,7012
c) Saldo jednostek uczestnictwa	180 739,8567	192 181,2895
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	129,92	105,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	125,47	129,92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-3,43	23,67
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	122,99	103,45
- data wyceny	2014-05-09	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	136,82	136,96
- data wyceny	2014-02-17	2013-10-29

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	125,47	129,93
- data wyceny	2014-06-30	2013-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	4,56	4,96
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00	3,97
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,16	0,21
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,14	0,37
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
 - koszty odsetkowe,
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.

33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

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

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

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

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
4. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1, 2 i 3 lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącą 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 księgowa itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku, w trybie wskazanym w procedurze współpracy pomiędzy Depozytariuszem i Towarzystwem dotyczącej uzgadniania modeli i metod wyceny składników lokat
 - 3.2. w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, w trybie wskazanym w procedurze współpracy pomiędzy Depozytariuszem i Towarzystwem dotyczącej uzgadniania modeli i metod wyceny składników lokat
4. warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o metody wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do metody zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.

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

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

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

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

D. Szczegółne 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 2014	31 grudnia 2013
Z tytułu zbytych lokat	1 318	457
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	10	131
Z tytułu dywidend	56	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	14
Razem	1 384	602

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Z tytułu nabytych aktywów	51	462
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	366	325
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	35	5
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	101	107
Pozostałe zobowiązania	2	5
Razem	555	904

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	30 czerwca 2014		31 grudnia 2013	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
mBank S.A.	PLN	2 833	2 833	763	763
DM BOŚ S.A.	PLN	349	349	49	49
Razem			3 182		812

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań*	Waluta	1 stycznia - 30 czerwca 2014		1 stycznia -31 grudnia 2013	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
	PLN	1 997	1 997	3 057	3 057
Razem			1 997		3 057

Ekwiwalenty środków pieniężnych	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

5. RYZYKA

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

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są wszystkie dłużne papiery.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych lokat wynosiła 257 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 259 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość tych lokat wynosiła 256 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 256 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 182	812
Należności	1 384	602

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 665	21 517
- dłużne papiery wartościowe	257	258
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1	2 941
- dłużne papiery wartościowe	0	1
Razem	23 232	25 872

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

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

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

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2014 oraz na dzień 31 grudnia 2013 Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

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

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

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

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

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

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

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

	1 stycznia – 30 czerwca 2014		1 stycznia – 31 grudnia 2013		1 stycznia – 30 czerwca 2013	
Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. złotych	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. złotych
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	-351	-762	-69	1 539	69	448
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	0	-3	0	4	0	0
Wyplacone dochody Subfunduszu						
Dochód Subfunduszu osiągnięty ze składników aktywów powiększa wartość aktywów Subfunduszu oraz wartość Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz nie wypłaca dywidend ze swoich dochodów.						

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Do 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 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 – 30 czerwca 2014	1 stycznia – 31 grudnia 2013
Część stała wynagrodzenia	543	402
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0
Razem	543	402

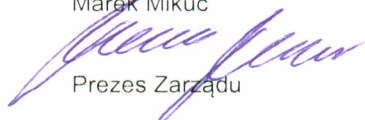
12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	22 677	24 968	645
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	125,47	129,92	105,05

VII INFORMACJA DODATKOWA

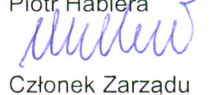
1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
Nie dotyczy.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu
Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
Nie dotyczy.
4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu
Brak.
5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.
6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu
Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku poz. 538), Zarząd Towarzystwa przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem uchwałą z dnia 31 lipca 2013 roku.
Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosuje metodę zaangażowania.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Marek Mikuć



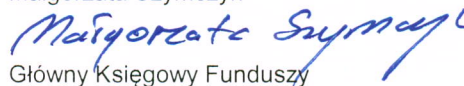
Prezes Zarządu

Piotr Habiera



Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 22 sierpnia 2014

