

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku („okres sprawozdawczy”) Subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, obejmującego: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sprawozdawczy oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Ponadto, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz informacja Zarządu Towarzystwa skierowana do uczestników Subfunduszu („List Towarzystwa”) spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. 2013.330 z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”) i w wydanych na jej podstawie przepisach. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji Subfunduszu oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

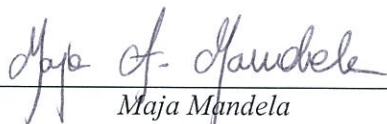
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Towarzystwa zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa, jak i ogólnej prezentacji załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie

dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Naszym zdaniem załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku z operacji za okres sprawozdawczy, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanego Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowywanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 marca 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

Warszawa, dnia 14 marca 2014 roku

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

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 124 615 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 122 014 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 203 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów w okresie sprawozdawczym o kwotę 121 246 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane porównywalne przedstawione są 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

Piotr Habiera

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk

Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 14 marca 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 Aktywnej Alokacji „Subfundusz” lub „Open Finance Aktywnej Alokacji” został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/33/1/12/83-1/KM z dnia 9 października 2012 roku.

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

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

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

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie sprawozdania finansowego dokonała firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (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 31 grudnia 2013

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	31 grudnia 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	24 924	25 462	20,18	113	122	15,40
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	1 822	1 681	1,33	17	19	2,40
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	83 485	83 543	66,20	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	13 088	13 089	10,38	0	0	0,00
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	840	840	0,67	0	0	0,00
Razem	124 159	124 615	98,76	130	141	17,80

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

2. TABELLE 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	40 433	Rzeczpospolita Polska	120	151	0,12
ADMIRAL BOATS SA (PLADMBT00013)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect	1 417 424	Rzeczpospolita Polska	1 200	1 361	1,08
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	7 560	Rzeczpospolita Polska	325	348	0,28
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA (PLBOS0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	29 154	Rzeczpospolita Polska	1 014	1 370	1,09
BAUMAL GROUP SA (PLBMLGR00017)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect	7 893	Rzeczpospolita Polska	45	42	0,03
BBI DEVELOPMENT SA (PLNFI1200018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	50 000	Rzeczpospolita Polska	21	20	0,02
BROWAR GONTYNIEC SA (PLBRWRG00013)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect	80 900	Rzeczpospolita Polska	1 296	1 294	1,03
BUMECH SA (PLBMECH00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	87 712	Rzeczpospolita Polska	536	314	0,25
CEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Praque Stock Exchange	8 400	Republika Czeska	657	657	0,52
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	60 484	Rzeczpospolita Polska	903	823	0,65
ENERGA SA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	40 000	Rzeczpospolita Polska	644	637	0,50
ENERGOAPARATURA SA (PLENAP000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	13 993	Rzeczpospolita Polska	14	15	0,01
ESOTIQ & HENDERSON SA (PLESTHN00018)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / NewConnect	18 123	Rzeczpospolita Polska	492	489	0,39
GRUPA LOTOS SA (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	7 971	Rzeczpospolita Polska	288	283	0,22
HERKULES SA (PLZRZWZ00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	90 598	Rzeczpospolita Polska	159	195	0,15
HUTMEN SA (PLHUTMN00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	93 035	Rzeczpospolita Polska	474	487	0,39
IMPEXMETAL SA (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	37 098	Rzeczpospolita Polska	98	127	0,10
INTERBUD-LUBLIN SA (PLINTBD00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	168 774	Rzeczpospolita Polska	277	290	0,23
J.W. CONSTRUCTION HOLDING SA (PLJWC0000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	29 091	Rzeczpospolita Polska	182	148	0,12
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA SA (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	16 481	Rzeczpospolita Polska	1 109	876	0,69

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku

JHM DEVELOPMENT SA (PLJHMDL00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	300 000	Rzeczpospolita Polska	153	162	0,13
KERNEL HOLDING SA (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	4 620	Luksemburg	222	176	0,14
KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	8 849	Rzeczpospolita Polska	1 012	1 044	0,83
KOMPUTRONIK SA (PLKMPTR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	14 317	Rzeczpospolita Polska	143	137	0,11
KSG AGRO SA (LU0611262873)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	115 626	Luksemburg	1 222	1 255	0,99
LC CORP SA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	339 076	Rzeczpospolita Polska	524	563	0,45
LIBET SA (PLGBT0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	253 141	Rzeczpospolita Polska	764	764	0,61
NETMEDIA SA (PLNTMDA00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	64 473	Rzeczpospolita Polska	203	240	0,19
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	28 988	Rzeczpospolita Polska	475	472	0,37
POLNORD SA (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	242 246	Rzeczpospolita Polska	1 891	2 083	1,65
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	50 147	Rzeczpospolita Polska	2 198	2 056	1,63
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	22 430	Rzeczpospolita Polska	128	115	0,09
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	55 500	Rzeczpospolita Polska	2 132	2 188	1,73
POZBUD T&R SA (PLPZBDT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	27 900	Rzeczpospolita Polska	96	138	0,11
RAFAKO SA (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	153 695	Rzeczpospolita Polska	783	984	0,78
RANK PROGRESS SA (PLRNKPR00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	143 600	Rzeczpospolita Polska	794	905	0,72
SCO-PAK SA (PLSCOPK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 575	Rzeczpospolita Polska	3	2	0,00
TARCZYŃSKI SA (PLTRCZN00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	25 858	Rzeczpospolita Polska	233	382	0,30
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	148 522	Rzeczpospolita Polska	702	649	0,51
WASKO SA (PLHOGA000041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	160 000	Rzeczpospolita Polska	405	352	0,28
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PĄTNÓW-ADAMÓW-KONIN SA (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	34 679	Rzeczpospolita Polska	987	868	0,69
AKCJE razem			4 500 366		24 924	25 462	20,18

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
CAPITAL PARK SA (PLCPPRK00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	178 431	Rzeczpospolita Polska	1 151	1 024	0,81
MERCATOR PDA (PLMRCTR00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	41 600	Rzeczpospolita Polska	671	657	0,52
PRAWA DO AKCJI razem			220 031		1 822	1 681	1,33

2.3. Dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd-mm-rrrr	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											
DS1017 (PL0000104543) buy sell back	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	01-02-2014	nie dotyczy	1	23 200	24 975	24 976	19,79
PS0718 (PL0000107595) buy sell back	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	01-02-2014	nie dotyczy	1	10 000	9 671	9 673	7,67
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-01-2014	zerokuponowe	1	1	1	1	0,00
PS0414 (PL0000105433)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-04-2014	stała stopa procentowa 5,75%	1	1	1	1	0,00
OK0714 (PL0000107009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-07-2014	zerokuponowe	1	1	1	1	0,00
GNB1214 (PL-NN-GNB1214)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	15-12-2014	zerokuponowe	100	20	1 926	1 930	1,53
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:								33 223	36 575	36 582	28,99
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-01-2015	zmienna stopa procentowa 2,71%	1	801	810	811	0,64
KRI0615 (PLKRINK00089), seria S04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kredyt Inkaso SA	Rzeczpospolita Polska	08-06-2015	zmienna stopa procentowa 7,69%	1	1 800	1 809	1 815	1,44

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd-mm-rrrr	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
LMB0915 (PLLIMBA00027), SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Limba Sp. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	04-09-2015	zmienna stopa procentowa 9,40%	1	1 000	1 000	1 006	0,80
WZR1115 (PLWZRTE00013), SERIA A	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	WZRT - Energia SA	Rzeczpospolita Polska	16-11-2015	zmienna stopa procentowa 9,66%	0	12 000	1 200	1 259	1,00
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-01-2016	zerokuponowe	1	1 900	1 757	1 788	1,42
RON0616 (PLRNSER00045), seria D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Ronson Europe NV	Rzeczpospolita Polska	15-06-2016	zmienna stopa procentowa 7,25%	1	1 200	1 200	1 203	0,95
IZ0816 (PL0000103529)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	24-08-2016	zmienna stopa procentowa 3,00%	0	1 500	2 050	2 044	1,62
ATL1016 (PLATAL000020), SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Atal SA	Rzeczpospolita Polska	07-10-2016	zmienna stopa procentowa 7,71%	1	1 000	1 000	1 018	0,81
MED1016 (PLMDRT000019), SERIA B	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Medort SA	Rzeczpospolita Polska	21-10-2016	zmienna stopa procentowa 8,11%	1	1 000	1 000	1 016	0,80
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-10-2016	stała stopa procentowa 4,75%	1	4 000	4 337	4 207	3,33
CAS1116 (PLCSSFN00034), SERIA D	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Casus Finance SA	Rzeczpospolita Polska	21-11-2016	zmienna stopa procentowa 8,55%	1	1 000	1 000	1 009	0,80
BPO1216 (PLBPCZT00049), seria B2	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Rzeczpospolita Polska	13-12-2016	zmienna stopa procentowa 4,10%	10	300	3 000	3 006	2,38
BZW1216 (PLBZ00000150)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Zachodni WBK SA	Rzeczpospolita Polska	19-12-2016	zmienna stopa procentowa 3,90%	1	2 000	2 000	2 003	1,59
ROB1216 (PLROBYG00149), SERIA J	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Robyg SA	Rzeczpospolita Polska	20-12-2016	zmienna stopa procentowa 6,20%	0	18 321	1 832	1 835	1,45
KRU0517 (PLKRK0000242), SERIA P4	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	Kruk SA	Rzeczpospolita Polska	20-05-2017	zmienna stopa procentowa 6,85%	1	1 000	1 000	1 027	0,81
SAN1017 (PLSNTND00042), SERIA SCB00012	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Santander Consumer Bank SA	Rzeczpospolita Polska	04-10-2017	zmienna stopa procentowa 4,41%	100	15	1 500	1 516	1,20
HBR1117 (PLHBRVF00018)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	HB Reavis Finance Pl Sp. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	27-11-2017	zmienna stopa procentowa 6,60%	1	2 000	2 000	2 012	1,59
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-04-2018	stała stopa procentowa 3,75%	1	1 000	1 010	1 035	0,82
GNB0518 (PLGETBK00020)	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalyst	Getin Noble Bank SA	Rzeczpospolita Polska	23-05-2018	zmienna stopa procentowa 6,25%	1	150	155	153	0,12
KS11018 (PLKRK0000291), SERIA S1	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Kruk SA	Rzeczpospolita Polska	03-10-2018	zmienna stopa procentowa 7,17%	1	1 000	1 000	1 017	0,81
WZ0119 (PL0000107603)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-01-2019	zmienna stopa procentowa 2,71%	1	1 000	996	1 000	0,79

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu dd-mm-rrrr	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ENG1019 (PLENERGO 0014), seria A	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Energa SA	Rzeczpospolita Polska	18-10-2019	zmienna stopa procentowa 4,17%	10	100	1 033	1 031	0,82
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	25-10-2019	stała stopa procentowa 5,50%	1	1 000	1 097	1 096	0,87
MMP0520 (PLMLMDP0 0064), SERIA MMP004100520	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Multimedia Polska SA	Rzeczpospolita Polska	10-05-2020	zmienna stopa procentowa 5,95%	100	39	3 953	3 894	3,09
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	23-09-2022	stała stopa procentowa 5,75%	1	2 800	3 171	3 137	2,49
BRE1223 (PLBRE0005177), seria BREO201223	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank SA	Rzeczpospolita Polska	20-12-2023	zmienna stopa procentowa 4,90%	100	60	6 000	6 023	4,77
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:								57 986	46 910	46 961	37,21
Dłużne papiery wartościowe razem								91 209	83 485	83 543	66,20

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
FW20H14 / ISIN: PLOGF0004663	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	GPW	POLSKA	WIG20 INDEKS	10	0	0	0,00

2.5. Depozyty

DEPOZYT	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
DEPO 0/N 2014-01-02 @ 2.280000%	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	2,28%	0	1 088	0	1 088	0,86
DEPO 0/N 2014-01-07 @ 2.550000%	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	2,55%	0	2 000	0	2 000	1,59
DEPO 0/N 2014-01-31 @ 2.670000%	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	PLN	2,67%	0	10 000	0	10 001	7,93

2.6. Inne

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
VISTAL GDYNIA - PNE (PLVTLGD00028)	VISTAL GDYNIA S.A.	Rzeczpospolita Polska	Prawo nowej emisji	70 000	840	840	0,67

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	14 004	15 230	15 121	11,98
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPO1216 (PLBPCZT00049)	3 006	2,38
BRE1223 (PLBRE0005177)	6 023	4,75
GNB1214 (PL-NN-GNB1214)	1 930	1,53

III BILANS sporządzony na dzień 31 grudnia 2013

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
I. Aktywa	126 184	792
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 342	651
2. Należności	227	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	34 649	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 702	115
- dłużne papiery wartościowe	16 559	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 264	26
- dłużne papiery wartościowe	32 335	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	4 170	24
III. Aktywa netto (I-II)	122 014	768
IV. Kapitał funduszu	122 204	755
1. Kapitał wpłacony	139 407	1 266
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-17 203	-511
V. Dochody zatrzymane	-751	2
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 701	-3
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	950	5
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	561	11
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	122 014	768
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	1 115 967,2127	7 491,3726
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	109,33	102,51

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 roku do 31 grudnia 2013

(w tysiącach złotych)	1 stycznia - 31 grudnia 2013	8 listopada - 31 grudnia 2012
I. Przychody z lokat	1 403	3
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	153	0
2. Przychody odsetkowe	1 250	3
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	3 101	6
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 957	6
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	26	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	16	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	2	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	16	0
13. Pozostałe	84	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	3 101	6
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 698	-3
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 495	16
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	945	5
- z tytułu różnic kursowych	-19	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	550	11
- z tytułu różnic kursowych	-32	0
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-203	13
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-0,18	1,76

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 31 grudnia 2013

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia - 31 grudnia 2013	8 listopada - 31 grudnia 2012
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	768	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-203	13
a) Przychody z lokat netto	-1 698	-3
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	945	5
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	550	11
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-203	13
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:	121 449	755
a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	138 141	1 266
b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-16 692	-511
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	121 246	768
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	122 014	768
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 881	591
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 108 475,8401	7 491,3726
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 260 184,1771	12 492,2090
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-151 708,3370	-5 000,8364
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 108 475,8401	7 491,3726
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	1 115 967,2127	7 491,3726
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 272 676,3861	12 492,2090
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-156 709,1734	-5 000,8364
c) Saldo jednostek uczestnictwa	1 115 967,2127	7 491,3726
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	102,51	100,20*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	109,33	102,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,65	2,31
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	102,53	100,19
- data wyceny	02/01/2013	14/11/2012
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	112,20	102,91
- data wyceny	29/10/2013	21/12/2012
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	109,34	102,52
- data wyceny	30/12/2013	28/12/2012

IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	7,07	7,32
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	6,74	7,32
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04	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 dotyczy.
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 stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu Efektywnej Stopy Procentowej oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt. 5 poniżej,
3. akcje i kwity depozytowe
 - 3.1. w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość 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, poczynwszy 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, poczynwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
3. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Z tytułu zbytych lokat	227	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	227	0

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Z tytułu nabytych aktywów	1 806	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	457	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	250	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, w tym:	1 650	5
a) z tytułu wynagrodzenia stałego	404	2
b) z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 216	3
Pozostałe zobowiązania	7	0
Razem	4 170	24

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

		31 grudnia 2013		31 grudnia 2012	
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	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
mBank S.A.	PLN	1 231	1 231	601	601
DM mBank S.A.	PLN	111	111	50	50
Razem		1 342	1 342	651	651

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań*	Waluta	1 stycznia -31 grudnia 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	997	997	576	576
Razem		997	997	576	576

Ekwiwalenty środków pieniężnych	31 grudnia 2013 roku
	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	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 31 grudnia 2013 roku Subfundusz wartość tych lokat wynosiła 48 894 tys. zł., zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał tego rodzaju lokat.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz wartość tych lokat wynosiła 35 698 tys. zł., zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego Subfundusz nie posiadał tego rodzaju lokat.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

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

(w tysiącach złotych)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 342	651
Należności	227	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	34 649	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	43 702	115
- dłużne papiery wartościowe	16 559	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 264	26
- dłużne papiery wartościowe	32 335	0
Razem	126 184	792

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał aktywa obciążone ryzykiem walutowym o wartości 657 tys. złotych, zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 0 zł.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Dane według stanu na dzień 31 grudnia 2013:

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	FW20H14 / ISIN: PL0GF00046 63	Sprawne zarządzanie aktywami Subfunduszu	242	0	Każdego dnia roboczego	0,00	21-03-2014	21-03-2014

Na dzień 31 grudnia 2012 Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

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

- A. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:
- a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk.
Na dzień bilansowy wartość tych transakcji wynosiła 34 694 tys. zł. 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)	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
I. Aktywa		
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	657	n/d
w walucie obcej	4 343	n/d
II. Zobowiązania	0	n/d

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

	1 stycznia – 31 grudnia 2013				8 listopada - 31 grudnia 2012			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	-19	-32	0	0	0	0
Razem	0	0	-19	-32	0	0	0	0

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2013	8 listopada – 31 grudnia 2012
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	945	5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	0	0
Razem	945	5

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

(w tysiącach złotych)	1 stycznia – 31 grudnia 2013	8 listopada – 31 grudnia 2012
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	550	11
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	0	0
Razem	550	11

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Do 30 kwietnia 2013 roku wszystkie koszty operacyjne Subfunduszu ponosiło Towarzystwo. Od 1 maja 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 – 31 grudnia 2013	8 listopada – 31 grudnia 2012
Część stała wynagrodzenia	1 742	3
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	1 215	3
Razem	2 957	6

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31 grudnia 2013	31 grudnia 2012
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	122 014	768
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	109,33	102,51

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**
 - a) w okresie sprawozdawczym miała miejsce korekta wyceny Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa sporządzonej na dzień 12 września 2013 roku. Wartość błędna WAN na JU: 112,06, prawidłowa: 110,22. Nie dokonywano zbycia ani odkupienia jednostek uczestnictwa według błędnie wyznaczonej Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa.
 - b) 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,
 - c) 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.

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

Piotr Habiera



Prezes Zarządu



Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 14 marca 2014