

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Open Finance Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku, na które składają się: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

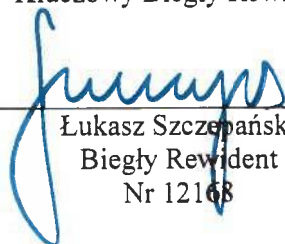


Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 10 sierpnia 2016 roku.

w imieniu:

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

Kluczowy Biegły Rewident



Łukasz Szczepański
Biegły Rewident
Nr 12168

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

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2016 roku

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2016 ROKU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 4 344 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 5 579 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 290 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 633 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

Dane porównywalne przedstawione są za okres roczny od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Dane przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Marek Mikuć



Prezes Zarządu

Piotr Habiera



Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2016 roku

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) („Ustawa”).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące Subfundusze:

- Open Finance Akcji,
- Open Finance Aktywnej Alokacji,
- Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Open Finance Obligacji,
- Open Finance Pieniężny,
- Open Finance Stabilnego Wzrostu.

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

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

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

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

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

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

Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu również w obligacje zamienne na akcje, dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz odnośnie rachunku wyniku z operacji dane półroczne za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2016 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2016 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku

1. TABELA GŁÓWNA

Składniki lokat (w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016			31 grudnia 2015		
	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	4 089	4 009	71,31	5 066	5 239	80,94
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	235	320	5,69	26	28	0,43
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	15	15	0,26	36	35	0,55
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	118	117	1,81
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	4 339	4 344	77,26	5 246	5 419	83,73

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

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AGORA SA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 000	Rzeczpospolita Polska	13	13	0,22
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	670	Rzeczpospolita Polska	39	35	0,62
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA (PLATTFI00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 000	Rzeczpospolita Polska	14	14	0,25
ALUMETAL SA (PLALMTL00023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	200	Rzeczpospolita Polska	10	11	0,20
AMGEN INC (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX	75	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	49	45	0,81
AMICA WRONKI SA (PLAMICA00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	100	Rzeczpospolita Polska	17	18	0,32
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	300	Rzeczpospolita Polska	60	66	1,17
APATOR SA (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	450	Rzeczpospolita Polska	13	13	0,24
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS SA (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	400	Rzeczpospolita Polska	7	8	0,13
ASSECO POLAND SA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 550	Rzeczpospolita Polska	72	81	1,44
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SA (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	700	Rzeczpospolita Polska	58	50	0,89
BANK MILLENNIUM SA (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	10 000	Rzeczpospolita Polska	48	47	0,83
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 100	Rzeczpospolita Polska	299	288	5,12
BANK ZACHODNI WBK SA (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	500	Rzeczpospolita Polska	133	131	2,34
BIOTON SA (PLBIOTN00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	700	Rzeczpospolita Polska	8	6	0,10
BUDIMEX SA (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	220	Rzeczpospolita Polska	26	38	0,67
CCC SA (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	500	Rzeczpospolita Polska	69	80	1,42
CD PROJEKT SA (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 500	Rzeczpospolita Polska	35	41	0,73
CIECH SA (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	600	Rzeczpospolita Polska	44	30	0,53

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

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
COMARCH SA (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	100	Rzeczpospolita Polska	12	15	0,26
CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	4 500	Rzeczpospolita Polska	99	99	1,76
ECHO INVESTMENT SA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 000	Rzeczpospolita Polska	19	24	0,43
EMPERIA HOLDING SA (PLELDRD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	200	Rzeczpospolita Polska	14	11	0,20
ENEA SA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	4 300	Rzeczpospolita Polska	49	43	0,76
ENERGA SA (PLENERG00022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	4 000	Rzeczpospolita Polska	44	38	0,68
EUROCASH SA (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 600	Rzeczpospolita Polska	83	74	1,31
FABRYKI MEBLI FORTE SA (PLFORTE00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	330	Rzeczpospolita Polska	19	22	0,38
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE SA (PLGPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	600	Rzeczpospolita Polska	26	20	0,35
GRUPA AZOTY SA (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	700	Rzeczpospolita Polska	71	48	0,86
GRUPA KĘTY SA (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	200	Rzeczpospolita Polska	58	64	1,13
GRUPA LOTOS SA (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 800	Rzeczpospolita Polska	47	55	0,97
IMPEXMETAL SA (PLIMPM00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	12 000	Rzeczpospolita Polska	41	29	0,52
ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	600	Rzeczpospolita Polska	59	74	1,32
KERNEL HOLDING SA (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	1 000	Rzeczpospolita Polska	52	53	0,94
KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 800	Rzeczpospolita Polska	187	185	3,29
KRUK SA (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	300	Rzeczpospolita Polska	56	60	1,08
LC CORP SA (PLLCRP00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	12 000	Rzeczpospolita Polska	22	23	0,42
MBANK SA (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	210	Rzeczpospolita Polska	67	65	1,15
MERCK&CO.,INC (US58933Y1055)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange (NYSE)	225	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	49	52	0,92

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 czerwca 2016 roku

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
MONNARI TRADE SA (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 400	Rzeczpospolita Polska	34	34	0,61
NETIA SA (PLNETIA00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	5 000	Rzeczpospolita Polska	24	21	0,37
NEUCA SA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	50	Rzeczpospolita Polska	18	17	0,31
NEWAG SA (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	500	Rzeczpospolita Polska	8	6	0,11
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	13 000	Rzeczpospolita Polska	84	66	1,17
ORBIS SA (PLORBIS00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	450	Rzeczpospolita Polska	29	27	0,49
PFLEIDERER GRAJEWO SA (PLZPW0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	370	Rzeczpospolita Polska	9	10	0,19
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	16 500	Rzeczpospolita Polska	207	195	3,47
POLNORD SA (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	2 000	Rzeczpospolita Polska	15	21	0,38
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	6 300	Rzeczpospolita Polska	407	435	7,74
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	36 000	Rzeczpospolita Polska	172	202	3,59
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	14 000	Rzeczpospolita Polska	357	326	5,80
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	11 400	Rzeczpospolita Polska	379	325	5,79
PRIME CAR MANAGEMENT SA (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	300	Rzeczpospolita Polska	11	9	0,16
RENAULT SA (FR0000131906)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	100	Francja	32	30	0,54
ROBYG SA (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	5 000	Rzeczpospolita Polska	15	15	0,27
SANOK RUBBER COMPANY SA (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	510	Rzeczpospolita Polska	30	27	0,47
SYNTHOS SA (PLDWORY00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	8 000	Rzeczpospolita Polska	31	29	0,51
TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	20 000	Rzeczpospolita Polska	55	57	1,01
TRAKCJA PRKII SA (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	3 000	Rzeczpospolita Polska	26	30	0,53

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
UBISOFT ENTERTAI (FR0000054470)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	200	Francja	28	29	0,52
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	100	Niemcy	15	14	0,26
WAWEL SA (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	15	Rzeczpospolita Polska	15	15	0,26
AKCJE razem			218 225		4 089	4 009	71,31

2.2. Prawa do akcji

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK SA (PLALIOR00193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	381	Rzeczpospolita Polska	15	20	0,35
AUTO PARTNER SA (PLATPRT00034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / GPW	100 000	Rzeczpospolita Polska	220	300	5,34
PRAWA DO AKCJI razem			100 381		235	320	5,69

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 tys. zł.	Liczba	Wartość według ceny nabycia tys. zł.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu do 1 roku razem:									0	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:											
Obligacje											
DS1017 (PL0000104543),	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	stała stopa procentowa 5,25%	1	4	5	5	0,08
DS1019 (PL0000105441),	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	stała stopa procentowa 5,50%	1	2	2	2	0,04
WZ0121 (PL0000106068),	Aktywny rynek - rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	zmienna stopa procentowa 1,75%	1	8	8	8	0,14
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:									14	15	0,26
Dłużne papiery wartościowe razem									14	15	0,26

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
FEURU16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie	Rzeczpospolita Polska	kurs EUR	28	0	0	0,00
FUSDU16	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie	Rzeczpospolita Polska	kurs USD	58	0	0	0,00
FW20U1620	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych W Warszawie	Rzeczpospolita Polska	WIG20 Indeks	20	0	0	0,00
Instrumenty pochodne razem						106	0	0	0,00

3. TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	14	15	15	0,26
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		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	89	1,58
PZU	380	6,76

III BILANS sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
I. Aktywa	5 622	6 473
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 190	937
2. Należności	88	117
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 344	5 419
- dłużne papiery wartościowe	15	35
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	43	261
III. Aktywa netto (I-II)	5 579	6 212
IV. Kapitał funduszu	6 070	6 413
1. Kapitał wpłacony	81 962	81 070
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-75 892	-74 657
V. Dochody zatrzymane	-495	-383
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-492	-394
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3	11
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4	182
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/- VI)	5 579	6 212
Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)	58 986,2229	62 598,7914
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	94,58	99,24

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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

(w tysiącach złotych)	1 stycznia 2016 - 30 czerwca 2016	1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2015	1 stycznia 2015 - 30 czerwca 2015
I. Przychody z lokat	61	219	99
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	57	166	75
2. Przychody odsetkowe	3	12	5
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	1	41	19
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	159	346	162
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	116	255	125
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	7	16	8
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	37	8
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:	23	38	21
z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	4	7	3
z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	11	16	11
z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	7	13	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	159	346	162
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-98	-127	-63
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-192	-555	132
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-14	-403	186
- z tytułu różnic kursowych	9	23	-11
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-178	-152	-54
- z tytułu różnic kursowych	1	5	6
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-290	-682	69
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)	-4,92	-10,89	1,16

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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach)	1 stycznia 2016 - 30 czerwca 2016	1 stycznia 2015 - 31 grudnia 2015
I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 212	5 604
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-290	-682
a) Przychody z lokat netto	-98	-127
b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-14	-403
c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-178	-152
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-290	-682
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:	-343	1 290
a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	892	15 919
b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 235	-14 629
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	-633	608
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 579	6 212
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 808	6 389
II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-3 612,5685	11 743,8582
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 352,8710	143 029,9040
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-12 965,4395	-131 286,0458
c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-3 612,5685	11 743,8582
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym:	58 986,2229	62 598,7914
a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	726 376,5036	717 023,6326
b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-667 390,2807	-654 424,8412
c) Saldo jednostek uczestnictwa	58 986,2229	62 598,7914
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	99,24	110,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	94,58	99,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-4,70	-9,95
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	91,23	94,92
- data wyceny	2016-01-21	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:	99,68	118,98
- data wyceny	2016-03-30	2015-05-08

6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny	94,58	99,26
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:	5,51	5,42
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,02	3,99
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,24	0,25
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,45	0,58
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

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

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

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

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie

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

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

C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciąganiem długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się w

skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
 - 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmujące się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
 - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
 - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 6.2. w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

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

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

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

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

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości, które miałyby wpływ na sposób wyceny Subfunduszu, sposób ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Z tytułu zbytych lokat	60	88
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidend	28	1
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe należności	0	28
- Zapis na papiery wartościowe	0	24
Razem	88	117

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Z tytułu nabytych aktywów	0	214
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	8
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8	2
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	33	36
Pozostałe zobowiązania	0	1
Razem	43	261

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

		30 czerwca 2016		31 grudnia 2015	
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
mBank S.A.	PLN	800	800	653	653
mBank S.A.	EUR	2	11	21	91
mBank S.A.	GBP	0	1	0	0
mBank S.A.	USD	13	52	23	90
DM mBank S.A.	PLN	192	192	73	73
DM mBank S.A.	EUR	10	46	4	15
DM mBank S.A.	USD	22	88	4	15
Razem			1 190		937

		1 stycznia 2016 – 30 czerwca 2016		1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015	
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań*	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych
	PLN	859	859	638	638
	EUR	19	82	12	53
	GBP	0	1	0	0
	USD	31	123	13	53
Razem			1065		744

Ekwiwalenty środków pieniężnych	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
	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 (z wyłączeniem transakcji BuySellBack) oraz depozyty.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku wartość tych lokat wynosiła 15 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 35 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 roku wartość tych lokat wynosiła 8 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 8 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2016 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 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

(w tysiącach złotych)	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 190	937
Należności	88	117
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 344	5 419
- dłużne papiery wartościowe	15	35
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe aktywa	0	0
Razem	5 622	6 473

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

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

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

Open Finance Akcji może dokonywać transakcji na rynkach zagranicznych (w szczególności do 100% Aktywów Subfunduszu może być inwestowane w instrumenty finansowe denominowane w walutach obcych). W takiej sytuacji występuje ryzyko poziomu 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 379 tys. złotych zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość aktywów obciążonych ryzykiem walutowym wynosiła 665 tys. złotych.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał zobowiązań obciążonych ryzykiem walutowym, natomiast na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość tych zobowiązań wynosiła 214 tys. złotych

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Dane według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w tys. złotych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
krótka	FEURU16	sprawne zarządzanie portfelem	124	0	Każdego dnia roboczego	0	2016-09-18	2016-09-18
krótka	FUSDU16	sprawne zarządzanie portfelem	230	0	Każdego dnia roboczego	0	2016-09-18	2016-09-18
krótka	FW20U1620	sprawne zarządzanie portfelem	699	0	Każdego dnia roboczego	0	2016-09-18	2016-09-18

Dane według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku:

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji w tys. złotych	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych w tys. złotych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
krótka	FEURH16	sprawne zarządzanie portfelem	128	0	Każdego dnia roboczego	0	2016-03-18	2016-03-18
krótka	FUSDH16	sprawne zarządzanie portfelem	230	0	Każdego dnia roboczego	0	2016-03-18	2016-03-18

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. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w należności.
- D. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Subfundusz nie zaciągał ani nie udzielał kredytów i pożyczek.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

Walutowa struktura pozycji bilansu

(w tysiącach)	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
I. Aktywa		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	57	106
w walucie obcej	12	25
GBP		
w walucie sprawozdania finansowego	1	0
w walucie obcej	0	0
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	140	105
w walucie obcej	35	27
Należności		
GBP		
w walucie sprawozdania finansowego	25	0
w walucie obcej	5	0
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	0	33
w walucie obcej	0	9
CZK		
w walucie sprawozdania finansowego	0	35
w walucie obcej	0	222
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	59	124
w walucie obcej	13	29
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	97	214
w walucie obcej	24	55
HUF		
w walucie sprawozdania finansowego	0	48
w walucie obcej	0	3 529
II. Zobowiązania		
EUR		
w walucie sprawozdania finansowego	0	91
w walucie obcej	0	21
USD		
w walucie sprawozdania finansowego	0	123
w walucie obcej	0	32

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Składniki lokat	1 stycznia 2016 – 30 czerwca 2016				1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015				1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe		Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zreali-zowane	Niezreali-zowane	Zreali-zowane	Niezreali-zowane	Zreali-zowane	Niezreali-zowane	Zreali-zowane	Niezreali-zowane	Zreali-zowane	Niezreali-zowane	Zreali-zowane	Niezreali-zowane
Akcje	4	2	0	0	19	4	0	0	1	3	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5	0	0	-1	4	1	0	0	0	3	-12	0
Razem	9	2	0	-1	23	5	0	0	1	6	-12	0

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

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

	Kurs w stosunku do zł na 30.06.2016	Kurs w stosunku do zł na 31.12.2015	waluta
Euro	4,4255	4,2615	EUR
Dolar Amerykański	3,9803	3,9011	USD
Korona Czeska	0,1636	0,1577	CZK
Forint Węgierski (100)	1,3655	1,3601	HUF
Funt szterling	5,3655	5,7862	GBP

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

	1 stycznia 2016 – 30 czerwca 2016		1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015		1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015	
	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:	-14	-178	-403	-152	186	-54
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	0	0	0	0	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

Subfundusz ponosi następujące rodzaje kosztów:

- a) limitowane, w tym: wynagrodzenie Depozytariusza, usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu i Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Subfundusz oprogramowaniem. Usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Subfunduszu i Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Subfundusz oprogramowaniem ujęte są łącznie w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji pozostałe.
- b) Nielimitowane, w tym: opłaty transakcyjne i rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza i KDPW.

Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera Wynagrodzenie Stałe Towarzystwa równe kwocie naliczonej od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku (liczonego jako 365 dni lub 366 dni w roku przestępnym) równowartość 4,00% (cztery procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę zmienną, będącą częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

(w tysiącach złotych)	1 stycznia 2016 – 30 czerwca 2016	1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015	1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015
Część stała wynagrodzenia	116	255	125
Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	116	255	125

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych	5 579	6 212	5 604	14 607
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych	94,58	99,24	110,20	114,87

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**

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosuje metodę zaangażowania.

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

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Marek Mikuć



Prezes Zarządu

Piotr Habiera



Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2016 roku

Warszawa, dnia 10 sierpnia 2016 r.

Oświadczenie

mBank S.A., wypełniając obowiązki depozytariusza na rzecz Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami:

- Open Finance Akcji,
- Open Finance Aktywnej Alokacji,
- Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Open Finance Obligacji,
- Open Finance Pieniężny,
- Open Finance Stabilnego Wzrostu,

potwierdza zgodność danych dotyczących stanów aktywów Funduszu w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z nich wynikających, przedstawionych w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2016 r., za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r., ze stanem faktycznym.

W imieniu Banku:

wicedyrektor
Departament Usług Powierniczych

Artur Jakubowski

Sporządziła: Aneta Nowakowska