

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 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 2014 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 załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych Subfunduszu odpowiada Zarząd Open Finance 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,

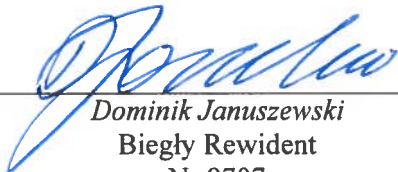
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Badanie 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 2014 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Funduszu.
5. List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, o którym wydaliśmy opinię z dniem 14 kwietnia 2015 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



Dominik Januszewski
Biegły Rewident
Nr 9707

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

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2015 roku

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 33 939 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
3. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 35 473 tys. złotych;
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 6 531 tys. złotych;
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 86 541 tys. złotych;
6. noty objaśniające;
7. informacja dodatkowa.

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

Marek Mikuć

Piotr Habiera

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk

Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2015 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 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 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2014 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego

ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ 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. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku

1. TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2014 | | | 31 grudnia 2013 | | |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| | 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 | 5 423 | 5 384 | 14,95 | 24 924 | 25 462 | 20,18 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 1 822 | 1 681 | 1,33 |
| Prawa poboru | 0 | 1 | 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 | 22 502 | 21 549 | 59,85 | 83 485 | 83 543 | 66,20 |
| 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 | 7 000 | 7 005 | 19,45 | 13 088 | 13 089 | 10,38 |
| 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 | 840 | 840 | 0,67 |
| Razem | 34 925 | 33 939 | 94,25 | 124 159 | 124 615 | 98,76 |

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

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

2.1. Akcje

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia tys. zł. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|---|---------|------------------------|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
| A.P.N. PROMISE SA (PLAPNPS00017) | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / New Connect | 102 453 | Rzeczpospolita Polska | 322 | 345 | 0,96 |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA (PLBOS0000019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 26 032 | Rzeczpospolita Polska | 880 | 885 | 2,46 |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA SA (PLPPAB000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 11 923 | Rzeczpospolita Polska | 548 | 739 | 2,05 |
| CEZ A.S. (CZ0005112300) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Praque Stock Exchange | 909 | Republika Czeska | 66 | 83 | 0,23 |
| ENEA SA (PLENEA000013) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 2 000 | Rzeczpospolita Polska | 31 | 30 | 0,08 |
| ESOTIQ & HENDERSON SA (PLESTHN00018) | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / New Connect | 18 123 | Rzeczpospolita Polska | 492 | 435 | 1,21 |
| HERKULES SA (PLZRZW00012) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 1 000 | Rzeczpospolita Polska | 3 | 3 | 0,01 |
| INTERBUD-LUBLIN SA (PLINTBD00014) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 167 280 | Rzeczpospolita Polska | 274 | 176 | 0,49 |
| IZOSTAL SA (PLIZSTL00015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 10 000 | Rzeczpospolita Polska | 64 | 44 | 0,12 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM000017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 3 000 | Rzeczpospolita Polska | 327 | 326 | 0,91 |
| MERCATOR MEDICAL SA (PLMRCTR00015) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 41 377 | Rzeczpospolita Polska | 666 | 517 | 1,44 |
| NETMEDIA SA (PLNTMDA00018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 23 124 | Rzeczpospolita Polska | 65 | 99 | 0,27 |
| ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 5 000 | Rzeczpospolita Polska | 47 | 42 | 0,12 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 6 000 | Rzeczpospolita Polska | 121 | 113 | 0,31 |
| POLNORD SA (PLPOLND00019) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 17 911 | Rzeczpospolita Polska | 107 | 111 | 0,31 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA (PLPKN0000018) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 6 807 | Rzeczpospolita Polska | 298 | 333 | 0,92 |
| POLWAX SA (PLPOLWX00026) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 1 971 | Rzeczpospolita Polska | 30 | 33 | 0,09 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA (PLPKO0000016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 12 700 | Rzeczpospolita Polska | 457 | 454 | 1,26 |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA (PLPZU0000011) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 650 | Rzeczpospolita Polska | 312 | 316 | 0,88 |
| TARCZYŃSKI SA (PLTRCZN00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 11 151 | Rzeczpospolita Polska | 100 | 145 | 0,40 |
| TORPOL SA (PLTORPL00016) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 373 | Rzeczpospolita Polska | 3 | 4 | 0,01 |

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku

| | | | | | | | |
|------------------------------------|----------------------------------|---|----------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| VISTAL GDYNIA SA (PLVTLGD00010) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie/GPW | 17 514 | Rzeczpospolita Polska | 210 | 151 | 0,42 |
| AKCJE razem | | | 487 298 | | 5 423 | 5 384 | 14,95 |

2.2. Prawa poboru

| PRAWA POBORU | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|---------------|------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| BROWAR GONTYNIĘC SA (PLBRWRG00047) | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | 82 243 | Rzeczpospolita Polska | 0 | 1 | 0,00 |
| Prawa poboru razem | | | 82 243 | | 0 | 1 | 0,00 |

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 | | | | | | | | | | | |
| PS0719 (PL0000108148) buy sell back | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-07 | nie dotyczy | 1 | 1 890 | 2 008 | 2 008 | 5,58 |
| WZ0115 (PL0000106480), | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | zmienna stopa procentowa 2,69% | 1 | 801 | 810 | 811 | 2,25 |
| KRI0615 (PLKRINK00089), SERIA S04 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | KREDYT INKASO SA | Rzeczpospolita Polska | 2015-06-08 | zmienna stopa procentowa 7,05% | 1 | 200 | 201 | 201 | 0,56 |
| WZR1115 (PLWZRTE00013), SERIA A | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | WZRT - ENERGIA SA | Rzeczpospolita Polska | 2015-11-16 | zmienna stopa procentowa 9,69% | 0 | 12 000 | 1 200 | 0 | 0,00 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu do 1 roku razem: | | | | | | | | 14 891 | 4 219 | 3 020 | 8,39 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | | | | |
| Obligacje | | | | | | | | | | | |
| OK0116 (PL0000107587), | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2016-01-25 | zerokuponowe | 1 | 900 | 832 | 883 | 2,45 |
| MSI0816 (PL-NN-MSI0816), SERIA A | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP ZOO | Rzeczpospolita Polska | 2016-08-22 | zmienna stopa procentowa 9,18% | 0 | 4 000 | 400 | 345 | 0,96 |
| PS1016 (PL0000106795), | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2016-10-25 | stała stopa procentowa 4,75% | 1 | 4 000 | 4 337 | 4 245 | 11,79 |
| BZW1216 (PLBZ00000150), SERIA A | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BANK ZACHODNI WBK SA | Rzeczpospolita Polska | 2016-12-19 | zmienna stopa procentowa 3,25% | 1 | 2 000 | 2 000 | 2 023 | 5,62 |

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna tys. zł. | Liczba | Wartość według ceny nabycia tys. zł. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy tys. zł. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|--|-----------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------|---|--|-------------------------------------|
| PND0217 (PLPOLND00134), SERIA NS1 | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist | POLNORD SA | Rzeczpospolita Polska | 2017-02-11 | zmienna stopa procentowa 6,29% | 1 | 1 000 | 1 000 | 1 009 | 2,80 |
| KRU0517 (PLKPK0000242), SERIA P4 | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist | KRUK SA | Rzeczpospolita Polska | 2017-05-20 | zmienna stopa procentowa 6,26% | 1 | 1 000 | 1 000 | 1 053 | 2,92 |
| KRI0118 (PLKRINK00147), SERIA W2 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | KREDYT INKASO SA | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-15 | zmienna stopa procentowa 7,09% | 1 | 400 | 400 | 413 | 1,15 |
| PS0418 (PL0000107314), | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | stała stopa procentowa 3,75% | 1 | 1 000 | 1 010 | 1 082 | 3,01 |
| GNB0518 (PLGETBK00020), | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist | GETIN NOBLE BANK SA | Rzeczpospolita Polska | 2018-05-23 | zmienna stopa procentowa 5,60% | 1 | 108 | 111 | 109 | 0,30 |
| KRU1018 (PLKPK0000283), SERIA R4 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | KRUK SA | Rzeczpospolita Polska | 2018-10-03 | zmienna stopa procentowa 6,77% | 1 | 1 000 | 1 000 | 1 065 | 2,96 |
| WZ0119 (PL0000107603), | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2019-01-25 | zmienna stopa procentowa 2,69% | 1 | 1 000 | 995 | 1 007 | 2,80 |
| GTC0319 (PLGTC0000177), SERIA GTCSA032019 | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist | GLOBE TRADE CENTRE SA | Rzeczpospolita Polska | 2019-03-11 | zmienna stopa procentowa 7,02% | 10 | 183 | 1 830 | 1 871 | 5,20 |
| ENG1019 (PLENERG00014), | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | ENERGA SA | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-18 | zmienna stopa procentowa 3,53% | 10 | 100 | 1 033 | 1 027 | 2,85 |
| DS1019 (PL0000105441), | Aktywny rynek - rynek regulowany | Treasury BondSpot Poland | SKARB PAŃSTWA | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-25 | stała stopa procentowa 5,50% | 1 | 850 | 933 | 988 | 2,74 |
| TPE1119 (PL-NN-TPE1119), TPEA1119 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | TAURON PE SA | Rzeczpospolita Polska | 2019-11-04 | zmienna stopa procentowa 2,86% | 100 | 8 | 800 | 804 | 2,23 |
| MMP0520 (PLMLMDP00064), | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie / Catalist | MULTIMEDIA POLSKA SA | Rzeczpospolita Polska | 2020-05-10 | zmienna stopa procentowa 5,19% | 100 | 6 | 602 | 605 | 1,68 |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | | | |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | | | | | |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku razem: | | | | | | | | 17 555 | 18 283 | 18 529 | 51,46 |
| Dłużne papiery wartościowe razem | | | | | | | | 32 446 | 22 502 | 21 549 | 59,85 |

2.4. Depozyty

| DEPOZYTY | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania | Wartość według ceny nabycia w danej walucie | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------|---|-----------------------|--------|------------------------|---|-----------------------------|--|--|-------------------------------------|
| DEPO 0/N 2015-01-07 @ 2.000000% | BIZ Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | PLN | 0,02 | 4 000 | 4 000 | 4 000 | 4 001 | 11,11 |
| DEPO 0/N 2015-01-07 @ 2.060000% | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | PLN | 0,02 | 3 000 | 3 000 | 3 004 | 3 004 | 8,34 |
| Depozyty razem | | | | | 7000 | 7 000 | 7005 | 7 005 | 19,45 |

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 | 8 551 | 8 917 | 9 016 | 25,04 |
| 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 |
|--|---|--|
| BSB PS0719 (PL0000108148) | 2 008 | 5,58 |
| TPE1119 (PL-NN-TPE1119) | 804 | 2,23 |

III BILANS sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku.

| (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 |
|---|---------------------|-----------------------|
| I. Aktywa | 36 008 | 126 184 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 936 | 1 342 |
| 2. Należności | 133 | 227 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 2 008 | 34 649 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 19 047 | 43 702 |
| - dłużne papiery wartościowe | 13 663 | 16 559 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 12 884 | 46 264 |
| - dłużne papiery wartościowe | 5 878 | 32 335 |
| 6. Nieruchomości | 0 | 0 |
| 7. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 535 | 4 170 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 35 473 | 122 014 |
| IV. Kapitał funduszu | 42 194 | 122 204 |
| 1. Kapitał wpłacony | 168 122 | 139 407 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -125 928 | -17 203 |
| V. Dochody zatrzymane | -6 949 | -751 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -2 304 | -1 701 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -4 645 | 950 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 228 | 561 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 35 473 | 122 014 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach) | 356 522,8955 | 1 115 967,2127 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | 99,50 | 109,33 |

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI sporządzony za okres od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku.

| (w tysiącach złotych) | 1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014 | 1 stycznia 2013 - 31 grudnia 2013 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 2 634 | 1 403 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 135 | 153 |
| 2. Przychody odsetkowe | 2 478 | 1 250 |
| 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 21 | 0 |
| 5. Pozostałe | 0 | 0 |
| II. Koszty funduszu | 3 237 | 3 101 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 3 057 | 2 957 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 44 | 26 |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 14 | 16 |
| 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 0 | 0 |
| 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| 8. Usługi prawne | 0 | 0 |
| 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| 10. Koszty odsetkowe | 0 | 2 |
| 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 16 |
| 13. Pozostałe | 122 | 84 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 3 237 | 3 101 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -603 | -1 698 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | -5 928 | 1 495 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | -5 595 | 945 |
| - z tytułu różnic kursowych | -17 | -19 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -333 | 550 |
| - z tytułu różnic kursowych | 28 | -32 |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | -6 531 | -203 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych) | -18,32 | -0,18 |

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia 2014 - 31 grudnia 2014 | 1 stycznia 2013 - 31 grudnia 2013 |
|--|--|--|
| I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 122 014 | 768 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -6 531 | -203 |
| a) Przychody z lokat netto | -603 | -1 698 |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -5 595 | 945 |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -333 | 550 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -6 531 | -203 |
| 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: | -80 010 | 121 449 |
| a) Zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 28 715 | 138 141 |
| b) Zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -108 725 | -16 692 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | -86 541 | 121 246 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 35 473 | 122 014 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 76 191 | 43 881 |
| II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | -759 444,3172 | 1 108 475,8401 |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 271 915,2512 | 1 260 184,1771 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | -1 031 359,5684 | -151 708,3370 |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | -759 444,3172 | 1 108 475,8401 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu w tym: | 356 522,8955 | 1 115 967,2127 |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 544 591,6373 | 1 272 676,3861 |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | -1 188 068,7418 | -156 709,1734 |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa | 356 522,8955 | 1 115 967,2127 |
| 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 | 109,33 | 102,51 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 99,50 | 109,33 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -8,99 | 6,65 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 99,02 | 102,53 |
| - data wyceny | 2014-12-29 | 2013-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: | 110,28 | 112,20 |

| | | |
|--|-------------|-------------|
| - data wyceny | 2014-02-17 | 2013-10-29 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny | 99,51 | 109,34 |
| - data wyceny | 2014-12-30 | 2013-12-30 |
| IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM: | 4,25 | 7,07 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 4,01 | 6,74 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,06 | 0,06 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,02 | 0,04 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,00 | 0,00 |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00 | 0,00 |

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

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

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

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

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

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
4. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1, 2 i 3 lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę

nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym

5. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

- 5.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 5.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- 5.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 5.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1,2 i 3,
- 5.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

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

akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do metody zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.

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

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

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość 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 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 2014 | 31 grudnia 2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 122 | 227 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0 | 0 |
| Z tytułu dywidend | 11 | 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 | 133 | 227 |

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 87 | 1 806 |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 31 | 457 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 268 | 250 |
| 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 | 149 | 1 650 |
| Pozostałe zobowiązania | 0 | 7 |
| Razem | 535 | 4 170 |

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | 31 grudnia 2014 | | 31 grudnia 2013 | |
|--|--------|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych |
| DM mBank S.A. | PLN | 1 | 1 | 111 | 111 |
| mBank S.A. | PLN | 1 935 | 1 935 | 1 231 | 1 231 |
| Razem | | | 1 936 | | 1 342 |

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań* | 1 stycznia - 31 grudnia 2014 | | 1 stycznia - 31 grudnia 2013 | | |
|--|------------------------------|---|---|---|---|
| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w tys. złotych |
| | PLN | 1 640 | 1 640 | 997 | 997 |
| Razem | | | 1 640 | | 997 |

*średnia arytmetyczna z wartości na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego oraz okresu porównawczego

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

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

5. RYZYKA

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

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są wszystkie dłużne papiery (z wyłączeniem transakcji BuySellBack) oraz depozyty.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat wynosiła 26 546 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 61 983 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość tych lokat wynosiła 12 343 tys. zł zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego 35 698 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

- Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych) | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 |
|---|-----------------|-----------------|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 936 | 1 342 |
| Należności | 133 | 227 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 2 008 | 34 649 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 19 047 | 43 702 |
| - dłużne papiery wartościowe | 13 663 | 16 559 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 12 884 | 46 264 |
| - dłużne papiery wartościowe | 5 878 | 32 335 |
| Razem | 36 008 | 126 184 |

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 94 tys. złotych, zaś na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wartość ta wynosiła 657 tys. zł.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2014 Subfundusz nie posiadał otwartych pozycji na instrumentach pochodnych.

Dane według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji w tys. złotych | 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: PLOGF0004663 | Sprawne zarządzanie aktywami Subfunduszu | 242 PLN | 0 | Każdego dnia roboczego | 0,00 | 21-03-2014 | 21-03-2014 |

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 2 008 tys. zł. Na koniec poprzedniego roku obrotowego wartość tych transakcji wynosiła 34 649 tys. zł.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz prawa własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w należności.
- B. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:
- a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
 - b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk. Na dzień bilansowy oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego Subfundusz nie posiadał w/w zobowiązań.
- C. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu 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 2014 | 31 grudnia 2013 |
|--|-----------------|-----------------|
| I. Aktywa | | |
| Należności | | |
| CZK | | |
| w walucie sprawozdania finansowego | 11 | 0 |
| w walucie obcej | 71 | 0 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: | | |
| CZK | | |
| w walucie sprawozdania finansowego | 83 | 657 |
| w walucie obcej | 540 | 4 343 |
| II. Zobowiązania | | |
| | 0 | 0 |

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

| Składniki lokat | 1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014 | | | | 1 stycznia 2013 – 31 grudnia 2013 | | | |
|-----------------|-----------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | 0 | 28 | -17 | 0 | 0 | 0 | -19 | -32 |
| Razem | 0 | 28 | -17 | 0 | 0 | 0 | -19 | -32 |

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 | Kurs w stosunku do zł na | waluta |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|--------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 | |
| Euro | 4,2623 | 4,1472 | EUR |
| Dolar Amerykański | 3,5072 | 3,0120 | USD |
| Korona Czeska | 0,1537 | 0,1513 | CZK |

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

| | 1 stycznia 2014 – 31 grudnia 2014 | | 1 stycznia 2013 – 31 grudnia 2013 | | |
|--|--|--|--|--|--|
| | Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. złotych | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. złotych | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. złotych |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku: | | -4 550 | -333 | 945 | 550 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku: | | -1 045 | 0 | 0 | 0 |

Wypłacone dochody Subfunduszu

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

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Do 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 2014 – 31 grudnia 2014 | 1 stycznia 2013 – 31 grudnia 2013 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 3 057 | 1 742 |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0 | 1 215 |
| Razem | 3 057 | 2 957 |

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| | 31 grudnia 2014 | 31 grudnia 2013 | 31 grudnia 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych | 35 473 | 122 014 | 768 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w złotych | 99,50 | 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**
Brak.
- 5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu**
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.
- 6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu**
Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 roku poz. 538), Zarząd Towarzystwa przyjął do stosowania politykę zarządzania ryzykiem uchwałą z dnia 31 lipca 2013 roku.
Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosuje metodę zaangażowania.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Marek Mikuć

Piotr Habiera



Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Małgorzata Szymczyk



Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, dnia 14 kwietnia 2015 roku