

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

dla Zgromadzenia Inwestorów Opera za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz
dla Rady Nadzorczej Opera Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Opera za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, Marszałkowska 142, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 30 czerwca 2019 roku oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Opera Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego sprawozdania finansowego i jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2019 r. poz. 351 z późn. zm.), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2018 r. poz. 757) („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 30 czerwca 2019 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, jak również zapisami rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie
wpisana na listę firm audytorskich pod numerem **3355**

w imieniu której biegły rewident dokonał przeglądu

Hanna Sztuczyńska

Kluczowy Biegły Rewident
nr w rejestrze 9269

dr André Helin

Prezes Zarządu
Biegły Rewident, nr w rejestrze 90004

Warszawa, 30 sierpnia 2019 roku

Warszawa, 30 sierpnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **OPERA Za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku.

W pierwszej połowie 2019 roku Fundusz OPERA Za 3 Grosze FIZ konstruował swój portfel inwestycyjny przede wszystkim w oparciu o wybrane spółki z rynku polskiego, uzupełniając je o alokację w kontrakty terminowe na surowce oraz opcje na indeksy giełdowe. Dzięki dobrej koniunkturze na rynku oraz właściwej selekcji emitentów fundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu 0,48%

Na dzień 30 czerwca 2019 roku Wartość Aktywów Netto Funduszu wyniosła 3 729 tysięcy złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny była równa 329,74 złotych.

W drugiej połowie bieżącego roku OPERA Za 3 Grosze FIZ będzie kontynuował swoją działalność zgodnie z polityką dostosowywania alokacji w poszczególne klasy aktywów w zależności od oczekiwanego rozwoju sytuacji rynkowej. Wśród najistotniejszych czynników, które będą miały wpływ na wyniki Funduszu osiąmane w kolejnym okresie należy przede wszystkim wskazać koniunkturę na globalnych rynkach akcji, decyzje banków centralnych w zakresie polityki monetarnej oraz tendencje geopolityczne wpływające na kształtowanie się premii za ryzyko dla poszczególnych instrumentów finansowych.

Pierwsze półrocze 2019 roku upłynęło pod znakiem bardzo mocnych wzrostów na globalnych rynkach akcji. Amerykański indeks szerokiego rynku S&P500 od początku roku zyskał aż 18,35%. Za taki stan rzeczy odpowiada bardziej gołębia retoryka członków Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, którą zapoczątkował już pod koniec zeszłego roku Prezes Rezerwy Federalnej Jerome Powell (zawieszenie zacieśniania polityki monetarnej na marcowym posiedzeniu, zmiana nastawienia z 'wait and see' na bardziej aktywne na czerwcowym) w obliczu wzrostu obaw o kondycję globalnej gospodarki, eskalacji napięć handlowych na linii USA-Chiny, czy niepewności związanej z nierozwiązaną kwestią Brexitu.

Sytuacja u naszych zachodnich sąsiadów wyglądała podobnie. Niemiecki DAX wzrósł o 17,42%. Analogicznie jak w przypadku decydentów Fed, wypowiedzi Prezesa Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghiego mogą sugerować wzrost prawdopodobieństwa poluzowania monetarnego, będący skutkiem spadku oczekiwań inflacyjnych oraz serią słabszych danych makroekonomicznych ze Strefy Euro. Zmiana nastawienia głównych banków centralnych stała za dynamicznym wzrostem indeksów DAX oraz S&P500 po ich majowej korekcie oraz powinna wspierać rynki akcji i napływ kapitału do krajów Emerging Markets (w tym Polski).

Stopy zwrotu na rynkach akcyjnych w krajach rozwijających się były wyraźnie niższe. Indeks MSCI EM zanotował stopę zwrotu 9,58%, podczas gdy indeks MSCI World urósł aż o 16,44%. Na Giełdzie Papierów Wartościowych indeks WIG20 wzrósł zaledwie o 2,24%, mWIG40 o 4,43%, podczas gdy sWIG80 o 11,83%. Sektorowo bardzo dobrze wypadła branża telekomunikacyjna (+41%, zakończenie wieloletniej wojny cenowej) oraz producenci gier (CD Projekt +42,58%). Na przeciwnym końcu uplasowała się energetyka (-15,66%, słabość sektora). Fundamenty krajowej gospodarki w dalszym ciągu pozostają solidne. Dynamika wzrostu Produktu Krajowego Brutto za I kwartał na poziomie 4,7% może zostać odebrana, jako przejaw odporności krajowej gospodarki na oznaki nadchodzącego globalnego spowolnienia oraz pozwala przypuszczać, że w całym 2019 roku PKB wzrośnie o więcej niż 4%, co powinno wspierać rodzimy rynek akcji. Pozytywne perspektywy przed polską gospodarką

roztacza również OECD, która w maju br. podwyższyła prognozę wzrostu PKB dla Polski z 4,0% do 4,2% w 2019 roku (oraz z 3,3% do 3,5% w 2020 roku), tym samym plasując polską gospodarkę na 4 miejscu wśród państw o najwyższym prognozowanym wzroście gospodarczym. Głównym motorem wzrostu gospodarczego nadal pozostaje konsumpcja prywatna, wsparta bardzo dobrą sytuacją na rynku pracy, rekordowo niskim bezrobociem, solidnym wzrostem płac, wciąż niską inflacją oraz ekspansywną polityką fiskalną rządu (wydatki socjalne).

W drugiej połowie 2019 r. spodziewalibyśmy się utrzymania neutralnych lub umiarkowanie pozytywnych tendencji na globalnych rynkach akcji. Przemawia za tym seria słabszych odczytów wskaźników makroekonomicznych w ostatnim czasie oraz obniżanie konsensusu prognoz dotyczących wyników spółek, co powinno wspierać dotychczasową retorykę banków centralnych. Nie bez znaczenia pozostają również obecne problemy niemieckiej gospodarki (największej gospodarki Strefy Euro), która boryka się z widocznym spowolnieniem gospodarczym, a która nadal pozostaje głównym partnerem handlowym dla polskiego przedsiębiorcy.

Na rodzimym parkiecie dwoma czynnikami mogącymi pozytywnie wpływać na zachowanie akcji może być start od 1 lipca 2019 roku Pracowniczych Planów Kapitałowych (wzrost popytu na akcje) oraz fakt, że polskie walory są wciąż atrakcyjnie wyceniane (szczególnie średnie i małe spółki).

Dla światowej gospodarki kluczową pozostaje kwestia czy mamy do czynienia z globalnym spowolnieniem wzrostu gospodarczego czy z początkiem recesji. Główne banki centralne biorąc pod uwagę różne scenariusze rozwoju sytuacji zachowawczo już dokonały zwrotu w swojej retoryce. Sporo będzie zależało od zachowania polityków. Wybór konserwatysty Borisa Johnsona na premiera Wielkiej Brytanii i związany z tym kierunek (bądź jego brak) w dalszych negocjacjach w sprawie Brexitu, czy postawa ubiegającego się o reelekcję Donalda Trumpa w obliczu sporu handlowego na linii USA-Chiny, będą miały kluczowe znaczenie dla zachowania rynków finansowych w drugiej połowie 2019 roku.

.....
Maciej Kwiatkowski
Prezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej

.....
Krzysztof Łęcarski
Wiceprezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

OPERA Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”)

za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku („Okres Sprawozdawczy”)

1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu

OPERA Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 1355 ze zm.). Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo aktem notarialnym z dnia 2 marca 2007 roku sporządzonym przed notariuszem Anną Niżyńską (Rep.A 1097/2007). Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu w dniu 8 marca 2007 roku (decyzja nr: DFL/4034/3/5/07/V/U/28-5P-1/ŁW). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 10 maja 2007 roku pod numerem RFi 293. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony. Organami Funduszu są Towarzystwo i Zgromadzenie Inwestorów.

Fundusz jest zarządzany przez **OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** („**Towarzystwo**”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marszałkowskiej 142. Towarzystwo zostało w dniu 15 lutego 2005 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 00000228007.

Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne, które znajdują się w obrocie na giełdowym rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Od początku działalności Funduszu przeprowadzone zostały dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych serii A:

Data emisji	Kapitał wpłacony w PLN	Liczba wydanych certyfikatów	Cena emisyjna w PLN
23.04.2007	89.091.000	89.091	1.000
29.08.2008	1.001.280	1.192	840

Informacje o dokonanych wykupach certyfikatów inwestycyjnych publikowane są na stronie internetowej www.opera.pl.

2. Polityka inwestycyjna Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez inwestowanie swoich Aktywów w kategorii lokat wyłącznie:

1. Papiery Wartościowe;
2. udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;

3. certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz będące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
4. Waluty Obce;
5. Instrumenty Rynku Pieniężnego;
6. wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
7. Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
8. Towarowe Instrumenty Pochodne;
– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz:
9. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz niebędące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Fundusz realizuje politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat jest zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość aktywów netto na certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

–Ryzyko makroekonomiczne

Atrakcyjność inwestycyjna instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu jest zależna od wielu czynników makroekonomicznych obejmujących zarówno gospodarkę polską jak i globalną (m.in. tempo wzrostu gospodarczego, stopa inflacji, deficyt budżetowy, poziom bezrobocia, polityka pieniężna). Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą mieć negatywny wpływ na wartość certyfikatów emitowanych przez Fundusz.

Szeroki zakres instrumentów oraz rynków, na których Fundusz może inwestować swoje aktywa, jak również możliwość otwierania krótkich pozycji mogą powodować, że zależności pomiędzy otoczeniem makroekonomicznym a wartością lokat Funduszu osiągną wysoki poziom skomplikowania.

–Ryzyko rynku akcji

Ryzyko to występuje w odniesieniu do lokat Funduszu mających za przedmiot akcje, Instrumenty Pochodne oparte na akcjach bądź giełdowych indeksach akcji oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, które lokują swoje aktywa w akcje lub inne wyżej wymienione instrumenty. Koniunktura na rynku akcji może podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (ryzyko makroekonomiczne, jak i z przyczyn o charakterze technicznym np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z lokaty na rynku akcji, a tym samym na wartość certyfikatu.

Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa na zagranicznych rynkach akcji, ryzyko rynku akcji obejmuje również ryzyko związane ze zmianami koniunktury giełdowej na tych rynkach. Ponadto, podobne zachowanie się rynków akcji w poszczególnych krajach sprawia, że

dywersyfikacja pomiędzy rynkami akcji różnych krajów nie pozwala na wyeliminowanie globalnego ryzyka rynku akcji.

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza otwieranie krótkich pozycji na rynku akcji (krótka pozycja pozwala zarabiać na spadkach, ale przynosi straty w przypadku wzrostu cen). Otwarcie krótkich pozycji może powodować, że zależność pomiędzy zmianami koniunktury giełdowej a wartością lokat Funduszu przyjmie charakter odwrotny – tzn. istnieje możliwość spadku wartości aktywów netto na skutek wzrostów cen na rynku akcji.

– Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych przełoży się na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Funduszu, a tym samym na wartość certyfikatu.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być również instrumenty pochodne oparte na dłużnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego. Ich konstrukcja może powodować odmienny (w tym także odwrotny) od opisanego powyżej wpływ zmian stóp procentowych na wartość lokat Funduszu. Ryzyko stóp procentowych nie ogranicza się w przypadku Funduszu wyłącznie do krajowych stóp procentowych. Ponieważ Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to obejmuje również zagraniczne stopy procentowe. Jeżeli Fundusz zaciągnie zobowiązania, które będą oprocentowane według stopy zmiennej, to wzrost stóp procentowych może mieć niekorzystny wpływ na wysokość odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na wartość certyfikatu.

– Ryzyko walutowe

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie aktywów Funduszu w waluty obce, w instrumenty denominowane w walutach obcych oraz otwieranie pozycji w Instrumentach Pochodnych, dla których instrumentem bazowym jest waluta obca. Inwestycje takie wiążą się z ryzykiem poniesienia przez Fundusz strat na skutek niekorzystnych zmian kursów walut obcych.

– Ryzyko rynku towarowego

Polityka inwestycyjna Funduszu dopuszcza lokowanie części aktywów Funduszu na rynkach towarowych za pośrednictwem towarowych instrumentów pochodnych. Zmiany cen towarowych instrumentów pochodnych zależą od zmian cen towarów giełdowych (np. nośniki energii, metale) stanowiących bazę danego towarowego instrumentu pochodnego. Ceny rynkowe towarów giełdowych mogą podlegać znaczącym wahaniom zarówno z powodów fundamentalnych (zmiany przewidywanego popytu na dany towar, jego podaży, globalnego poziomu zapasów itp.), jak i z przyczyn o charakterze technicznym (np. aktywność spekulacyjna). Niekorzystne zachowanie się cen towarów będących przedmiotem lokat Funduszu oznacza możliwość poniesienia straty przez Fundusz. Ponadto z inwestycjami Funduszu na rynkach towarowych wiąże się również ryzyko charakterystyczne dla instrumentów pochodnych.

– Ryzyko dźwigni finansowej

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu.

– Ryzyko płynności lokat

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat, a tym samym na osiąganą przez Fundusz stopę zwrotu. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, inne niż zdematerializowane papiery wartościowe oraz w niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

– Ryzyko kredytowe (niewypłacalności)

Inwestycje Funduszu w instrumenty dłużne obarczone są ryzykiem niewypłacalności emitentów tych instrumentów w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Fundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument, co może negatywnie wpływać na wartość certyfikatu.

Ryzyko kredytowe związane jest również z możliwością niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera umowy mające za przedmiot NWP lub pożyczki papierów wartościowych. Jakikolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji zobowiązań przez kontrahenta mogą oznaczać poniesienie strat przez Fundusz.

– Ryzyko instrumentów pochodnych

Instrumenty pochodne mogą być wykorzystywane przez Fundusz:

- w celu ograniczenia ryzyka związanego ze zmianą kursów instrumentów bazowych;
- w celach inwestycyjnych;
- w transakcjach arbitrażowych.

Zabezpieczenie pozycji w instrumentach bazowych za pomocą instrumentów pochodnych ogranicza ryzyko, gdy oczekiwana jest niekorzystna zmiana kursów instrumentów bazowych – zabezpieczenie to może jednak zniwelować ewentualne zyski z lokaty w instrumenty bazowe.

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych do celów inwestycyjnych wiąże się z występowaniem ryzyka rynkowego charakterystycznego dla instrumentów bazowych. Nieudane transakcje mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki inwestycyjne Funduszu, a tym samym na wartość certyfikatu. Istotnym aspektem ryzyka w przypadku takich transakcji jest ponadto ryzyko dźwigni finansowej.

Stosowanie instrumentów pochodnych w transakcjach arbitrażowych wiąże się z ograniczonym ryzykiem, ponieważ ze swej natury transakcje arbitrażowe to takie, które umożliwiają osiągnięcie zysków przy minimalnym ryzyku inwestycyjnym.

Składnikiem ryzyka instrumentów pochodnych jest również ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego. Wiąże się ono z tym, że cena rynkowa instrumentu pochodnego może się okresowo różnić od wartości teoretycznej tego instrumentu (wartość teoretyczna instrumentu pochodnego równa jest takiej jego cenie, przy której nie ma możliwości zawierania transakcji arbitrażowych) i różnica ta może pogorszyć rentowność inwestycji Funduszu w dany instrument pochodny w porównaniu z rentownością inwestycji w instrument bazowy w tym samym czasie.

– Ryzyko związane z krótką sprzedażą akcji

Krótką sprzedaż jest specyficznym rodzajem transakcji umożliwiającym wykorzystanie spadków cen papierów wartościowych. Otwarcie pozycji polega na tym, że sprzedaje się uprzednio pożyczone papiery wartościowe. Zamknięcie pozycji polega na tym, że papiery wartościowe nabywa się, a następnie zwraca podmiotowi, od którego zostały pożyczone. Transakcja przynosi zysk, jeżeli papiery wartościowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży zostały odkupione po cenie niższej od ceny, po której zostały wcześniej sprzedane. W przeciwnym przypadku transakcja przynosi stratę.

Z transakcjami krótkiej sprzedaży może wiązać się ryzyko polegające na tym, że podmiot, od którego papiery wartościowe zostały pożyczone może zażądać ich zwrotu (jeżeli umowa pożyczki zawarta z tym podmiotem na to zezwala), zmuszając tym samym Fundusz do zamknięcia pozycji w niekorzystnym momencie, co może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu z takiej lokaty, a tym samym na wartość certyfikatu.

– Ryzyko płynności certyfikatów

Ryzyko płynności certyfikatów wiąże się z brakiem możliwości zakupu lub sprzedaży certyfikatów w krótkim czasie, w znacznej ilości i bez znacznego wpływania na bieżący poziom cen rynkowych.

– Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w certyfikaty.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

– Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Ryzyko to może zmaterializować się w przypadku nieoczekiwanego wzrostu wskaźnika inflacji w czasie trwania Funduszu. Jeżeli tak się stanie, to realna (tj. uwzględniająca wartość nabywczą złotego) stopa zwrotu z inwestycji w certyfikaty może okazać się niższa od oczekiwanej.

4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.

W okresie objętym półrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie odnotował żadnych istotnych dokonań i niepowodzeń. Wartym zaznaczenia jest fakt utrzymania pozycji lidera stopy zwrotu wśród funduszy o podobnym profilu inwestycyjnym w ujęciu 3letnim przy jednocześnie bardzo zadawalającym wskaźniku Sharpe'a, który oddaje obraz stopnia rekompensaty dla inwestorów (stopa zwrotu) w kontekście statutowego, a stąd wynikającego rynkowego, ryzyka inwestycyjnego jaki ponoszą.

5. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

W I półroczu 2019 roku Fundusz konstruował swój portfel inwestycyjny przede wszystkim w oparciu o wybrane spółki z rynku polskiego, uzupełniając je o alokację w kontrakty terminowe na surowce oraz opcje na indeksy giełdowe. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu wzrosła o 0,48% w okresie objętym sprawozdaniem.

W kolejnym półroczu roku Fundusz będzie kontynuował swoją działalność zgodnie z polityką dostosowywania alokacji w poszczególne klasy aktywów w zależności od oczekiwanego rozwoju sytuacji rynkowej. Wśród najistotniejszych czynników, które będą miały wpływ na wyniki Funduszu osiągane w kolejnym okresie należy przede wszystkim wskazać koniunkturę na globalnych rynkach akcji, decyzje banków centralnych w zakresie polityki monetarnej oraz tendencje geopolityczne wpływające na kształtowanie się premii za ryzyko dla poszczególnych instrumentów finansowych.

6. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Nie dotyczy. Fundusz działa na podstawie przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 1355 ze zm.). Zgodnie z art. 4 ust. 4 tej ustawy fundusz inwestycyjny nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa, spółki zarządzającej ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w radzie inwestorów lub zgromadzeniu inwestorów.

7. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Nie dotyczy. Fundusz nie publikuje prognoz.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie

głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Nie dotyczy.

- 9. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.**

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania finansowego osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz nie posiadały certyfikatów wyemitowanych przez Fundusz.

- 10. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej.**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie był stroną żadnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których przedmiotem byłby jego zobowiązania albo wierzytelności.

- 11. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.**

Fundusz nie posiada jednostek powiązanych. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawarł istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. Fundusz w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji z jednostkami powiązanymi w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

- 12. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.**

Nie dotyczy.

- 13. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

Poza informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu i sprawozdaniu finansowym Funduszu za pierwsze półrocze 2019 roku nie zidentyfikowano innych istotnych informacji dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Fundusz. Zobowiązania Funduszu wynikają z realizacji bieżącej polityki inwestycyjnej, w tym zawartych transakcji na instrumentach finansowych. Fundusz nie korzystał z pożyczek ani kredytów.

- 14. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.**

Na osiągnięte wyniki przez Fundusz znaczący wpływ mogą mieć następujące niepewne elementy związane z zarządzaniem Funduszem:

- a) sytuacja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i innych giełdach ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w Fundusz, a także na wielkość aktywów Funduszu,**
- b) osiągnięte wyniki inwestycyjne przez Fundusz, nominalnie i na tle konkurencji, mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru Funduszu.**

Zarząd OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Maciej Kwiatkowski

Prezes Zarządu

Krzysztof Łęcarski

Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2019 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**OPERA ZA 3 GROSZE FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2019 ROKU

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego - OPERA Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

OPERA Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej zwany „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, utworzonym i działającym na zasadach określonych w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 roku, poz. 1355), zwanej dalej „Ustawą”. Fundusz jest osobą prawną. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 10 maja 2007 roku pod numerem RFI 293.

Urząd Statystyczny w Warszawie wpisał Fundusz do Krajowego Rejestru Podmiotów Gospodarki Narodowej nadając mu numer identyfikacyjny REGON 141004862. Funduszowi został nadany przez Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy w Warszawie numer identyfikacji podatkowej (NIP) 1070007628.

Fundusz jest zarządzany przez OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej zwane „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Marszałkowskiej 142. Towarzystwo zostało w dniu 15 lutego 2005 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 00000228007, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Towarzystwo jest pierwszym w Polsce towarzystwem funduszy inwestycyjnych założonym przez osoby fizyczne.

Siedzibą i adresem Funduszu jest siedziba i adres Towarzystwa.

Statut Funduszu został nadany przez Towarzystwo aktem notarialnym z dnia 2 marca 2007 roku, Repertorium A 1097/2007 sporządzonym przed notariuszem Anną Niżyńską. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Towarzystwu zezwolenia na utworzenie Funduszu w dniu 8 marca 2007 roku (decyzja nr: DFL/4034/3/5/07/V/U/28-5P-1/LW).

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne, podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu. Certyfikaty Funduszu notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Od początku działalności Funduszu przeprowadzone zostały dwie emisje certyfikatów inwestycyjnych serii A:

Data emisji	Kapitał wpłacony	Liczba wydanych certyfikatów	Cena emisyjna w PLN
23.04.2007	89 091 000	89 091	1 000
29.08.2008	1 001 280	1 192	840

Informacje o dokonanych wykupach certyfikatów inwestycyjnych publikowane są na stronie internetowej www.opera.pl.

Uprawnionymi do składania zapisów na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej (jednakże posiadające zdolność do nabywania praw i zaciągania zobowiązań we własnym imieniu), rezydenci i nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2019 poz. 160).

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz będzie realizował politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Funduszu w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Inwestycje dokonywane przez Fundusz charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż Wartość Aktywów Netto na Certyfikat może podlegać istotnym wahaniom.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- 1) Papiery Wartościowe;
- 2) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz będące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;

- 4) Waluty Obce;
- 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- 6) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
- 8) Towarowe Instrumenty Pochodne;
– pod warunkiem, że są zbywalne, oraz:
- 9) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, oraz niebędące Papierami Wartościowymi tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Szczegółowy opis ograniczeń inwestycyjnych znajduje się w Statucie Funduszu.

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku i zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. co najmniej 12 miesięcy od daty bilansowej, tj. od dnia 30 czerwca 2019 roku. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Przegląd sprawozdania finansowego został przeprowadzony przez Spółkę BDO Sp. z o.o. Sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000729684.

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość 2019-06-30	Wartość wyrażona w EURO 2019-06-30	Wartość 2018-12-31	Wartość wyrażona w EURO 2018-12-31
I. Przychody z lokat	81	19	106	25
II. Koszty funduszu netto	126	29	247	58
III. Przychody z lokat netto	-45	-10	-141	-33
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	99	23	-370	-87
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-35	-8	173	41
VI. Wynik z operacji	19	4	-338	-79
VII. Zobowiązania	1 355	319	198	46
VIII. Aktywa	5 084	1 196	4 100	953
IX. Aktywa netto	3 729	877	3 902	907
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
Domyślna seria certyfikatów	11 309		11 888	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Domyślna seria certyfikatów	329,74	77,55	328,16	76,32
XII. Wynik z operacji na certyfikat				
Domyślna seria certyfikatów	1,73	0,40	-28,50	-6,68

SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	2 257	2 006	39,46%	2 301	2 113	51,54%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 855	2 432	47,83%	1 482	1 020	24,88%
Instrumenty pochodne	-65	-64	-1,26%	-49	-51	-1,24%
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	167	197	3,87%	641	641	15,63%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	5 214	4 571	89,90%	4 375	3 723	90,81%

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					610	581	11,43%
LUG SA (PLLUG0000010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT	80 647	Polska	610	581	11,43%
Aktywny rynek regulowany					1 122	686	13,49%
SEKO SA (PLSEKO0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	72 421	Polska	1 108	666	13,10%
INTERNET MEDIA SERVICES SA (PLINTMS0000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 765	Polska	14	20	0,39%
Nienotowane na aktywnym rynku					525	739	14,54%
SKYCASH POLAND SA (SKYCASHPL)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	345 000	Polska	525	739	14,54%
Suma:					2 257	2 006	39,46%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									625	172	3,38%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									625	172	3,38%
Nienotowane na aktywnym rynku									625	172	3,38%
TERMISIL HUTA SZKŁA WOŁOMIN SA 31/12/2016 H (PLTERMISIL08)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TERMISIL HUTA SZKŁA WOŁOMIN SA W RESTRUKTURYZACJI	Polska	31-12-2016	0,00 (Stały kupon)	100	5 000	475	-	-
SKYCASH POLAND SA 01/08/2019 D (PLSC010819D1)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKYCASH POLAND S.A.	Polska	01-08-2019	5,00 (Stały kupon)	1 000	150	150	172	3,38%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									2 230	2 260	44,45%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									2 230	2 260	44,45%
Aktywny rynek regulowany									1 880	1 905	37,47%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2024	1,79 (Zmienny kupon)	1 000	800	781	802	15,77%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-11-2022	1,79 (Zmienny kupon)	1 000	1 100	1 099	1 103	21,70%
Nienotowane na aktywnym rynku									350	355	6,98%
RE DEVELOPMENT SA 26/07/2020 I (PLRED260720I)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RE DEVELOPMENT SA	Polska	26-07-2020	2,00 (Stały kupon)	1 000	150	150	151	2,97%
LIPOWA ART SP. Z O.O. 31/03/2021 C (PLLIP310320C)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	LIPOWA ART SP. Z O.O.	Polska	31-03-2021	4,00 (Stały kupon)	1 000	200	200	204	4,01%
Suma:									2 855	2 432	47,83%

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-65	-64	-1,26%
Aktywny rynek regulowany							-65	-64	-1,26%
DAX INDEX SEP 19 PUT 12000 (DE000C2Q2529) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX EXCHANGE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	10	-47	-42	-0,83%
DAX INDEX DEC 19 CALL 13000 (DE000C0L4FN1) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX EXCHANGE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	5	-18	-22	-0,43%
SILVER FUTURE SEP 19 (SIU9) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: SREBRO	1	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-65	-64	-1,26%

DEPOZyty	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						167		197	3,87%
Lokata terminowa 3D 2019-07-01	ING BANK SŁĄSKI SA	Polska	USD	1,5865 (Stały kupon)	8	-	8	30	0,59%
Lokata terminowa 3D 2019-07-01	ING BANK SŁĄSKI SA	Polska	PLN	1,1727 (Stały kupon)	167	167	167	167	3,28%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						167		197	3,87%

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Składniki bez gwarancji		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		1 900	1 880	1 905	37,47%
Dłużne papiery wartościowe		1 900	1 880	1 905	37,47%
Suma:		1 900	1 880	1 905	37,47%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa RE DEVELOPMENT SA	355	6,98%
Suma:	355	6,98%

Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1122 (PL0000109377)	1 103	21,69%
Suma:	1 103	21,69%

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
I. Aktywa	5 084	4 100
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	439	326
2. Należności	6	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 172	1 891
- dłużne papiery wartościowe	1 905	502
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 463	1 883
- dłużne papiery wartościowe	527	518
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	4	-
II. Zobowiązania	1 355	198
III. Aktywa netto (I - II)	3 729	3 902
IV. Kapitał funduszu	47 787	47 979
1. Kapitał wpłacony	90 092	90 092
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-42 305	-42 113
V. Dochody zatrzymane	-43 350	-43 404
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-4 037	-3 992
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-39 313	-39 412
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-708	-673
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 729	3 902
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	11 309	11 888
Domyślna seria certyfikatów	11 309	11 888
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Domyślna seria certyfikatów	329,74	328,16
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	11 309	11 888
Domyślna seria certyfikatów	11 309	11 888
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Domyślna seria certyfikatów	329,74	328,16

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2018 - 30-06-2018
I. Przychody z lokat	81	106	85
Dywidendy i inne udziały w zyskach	49	43	29
Przychody odsetkowe	32	45	26
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	18	30
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	162	300	160
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	53	129	65
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	37	72	36
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	9	19	9
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	4	9	5
Usługi w zakresie rachunkowości	5	11	5
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	14	6	6
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	4	-	-
Pozostałe	35	52	34
w tym:			
Koszty oprogramowania	10	16	10
Koszty serwisów informacyjnych	18	22	17
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	36	53	33
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	126	247	127
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-45	-141	-42
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	64	-197	136
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	99	-370	46
- z tytułu różnic kursowych	-	-60	-59
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-35	173	90
- z tytułu różnic kursowych	-	38	36
VII. Wynik z operacji (V+VI)	19	-338	94
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikaty danej serii			
Domyślna seria certyfikatów	1,73	-28,50	7,43
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Domyślna seria certyfikatów	1,73	-28,50	7,43

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Niniejszy rachunek wyniku należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2019 - 30-06-2019		01-01-2018 - 31-12-2018	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 902		4 639	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	19		-338	
a) przychody z lokat netto	-45		-141	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	99		-370	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-35		173	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19		-338	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-192		-399	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-192		-399	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-173		-737	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 729		3 902	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 888		4 625	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
Zmiana liczby certyfikatów w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na serie certyfikatów				
Domyślna seria certyfikatów				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	579		1 097	
Saldo zmian	-579		-1 097	
Zmiana liczby certyfikatów od początku działalności funduszu w rozbiciu na serie certyfikatów				
Domyślna seria certyfikatów				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	90 283		90 283	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	78 974		78 395	
Saldo zmian	11 309		11 888	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych				
Domyślna seria certyfikatów	11 309		11 888	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Domyślna seria certyfikatów	328,16		357,24	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Domyślna seria certyfikatów	329,74		328,16	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym				
Domyślna seria certyfikatów	0,97%		-8,14%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna seria certyfikatów	313,06	2019-05-31	333,70	2018-12-28
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna seria certyfikatów	335,64	2019-01-31	383,04	2018-09-28
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna seria certyfikatów	331,72	2019-06-28	333,78	2018-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Domyślna seria certyfikatów	329,74	-	328,16	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	8,40%		6,49%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,75%		2,79%	

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	1,92%	1,56%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,47%	0,41%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,26%	0,24%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2018 - 30-06-2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	254	-56	211
I. Wpływy	75 380	172 560	73 772
Z tytułu posiadanych lokat	55	100	82
Z tytułu zbycia składników lokat	75 293	172 385	73 649
Pozostałe	32	75	41
II. Wydatki	75 126	172 616	73 561
Z tytułu posiadanych lokat	4	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	74 965	172 317	73 396
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	55	130	65
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	43	72	43
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	9	19	9
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	3	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	7	11	7
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	1	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	43	63	41
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-141	-372	-110
I. Wpływy	-	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	141	372	110
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	138	365	109
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	3	7	1
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-4	18	30
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)	113	-428	101
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	326	754	754
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego	439	326	855

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

Niniejszy rachunek przepływu należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Nota-1 Polityka rachunkowości Opera Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2019 roku, poz. 351) oraz na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. Nr249, poz. 1859).

Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdania finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:30 oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w następnym Dniu Wyceny aktywów Funduszu. Dniem Wyceny jest ostatni dzień roboczy w miesiącu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. 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.

Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe do euro.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący:

- przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu,
- zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych,
- niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty pokrywane przez Fundusz zostały określone w Statucie Funduszu w art. 33 i 36. Odpowiednio w art. 36 wskazane są obowiązujące Fundusz limity kosztowe. Wszystkie koszty przekraczające wymienione limity są pokrywane przez Towarzystwo. Towarzystwo może również postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Fundusz ze środków własnych. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą 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. Opisaną metody nie stosuje się dla transakcji z przyrzeczeniem odkupu. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. W sytuacji kiedy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie danego składnika.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych w odpowiednim rejestrze z tym że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w tym rejestrze w Dniu Wyceny.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny;
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- 3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.

Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w momencie dokonywania wyceny przyjmowane są kursy z Dnia Wyceny z godziny 23:30 czasu polskiego.

W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla Funduszu są kryteria ustalone w § 24 ust. 2 Rozporządzenia:

- wolumen obrotu na danym składniku lokat,
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
- ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- kolejność wprowadzenia do obrotu,
- możliwość dokonania na rzecz Funduszu transakcji na danym rynku.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. dla dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,
2. dla dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne:
 - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 3),
 - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wówczas wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 3),
3. dla instrumentów pochodnych - według wartości godziwej, w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w przypadku opcji kupna w oparciu o model Blacka-Scholesa, a w przypadku opcji sprzedaży o parytet call-put,
4. dla certyfikatów inwestycyjnych - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny,

5. dla jednostek uczestnictwa - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 23:30,
6. dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny,
7. dla akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości tych składników lokat za pomocą następujących powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.Modele i metody wyceny składników lokat funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
8. dla depozytów i certyfikatów depozytowych - w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
9. dla wierzytelności - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
10. dla warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu, uwzględniającego 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,
11. dla praw do akcji - ich wartość stanowi cena akcji ustalona na aktywnym rynku w dniu wyceny, a w przypadku akcji nienotowanych wartość ustalona zgodnie z pkt 7,
12. dla kwitów depozytowych - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy oraz różnice w uprawnieniach wynikających z kwitu depozytowego oraz papieru wartościowego.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się również wartość wyznaczoną poprzez:

- 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,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 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.

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

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Należności	6	-
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	6	-
w tym:		
Należności z tytułu kosztów ponadlimitowych zwracanych przez TFI	6	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Zobowiązania	1 355	198
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 102	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	64	51
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	142	92
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	47	47
Pozostałe składniki zobowiązań	-	8
Zobowiązania z tytułu kosztów ponadlimitowych zwracanych TFI	-	8

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		439		326
ING BANK ŚLĄSKI SA		-		1
EUR	-	-	-	1
USD	-	-	-	-
OPERA DOM MAKLEWSKI SP. Z O.O.		439		325
EUR	95	403	65	280
TRY	-	-	-	-
USD	10	36	12	45

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01-01-2019 - 30-06-2019		01-01-2018 - 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	732	-	1 520
EUR	74	317	179	763
HUF	-	-	1 781	24
PLN	348	348	673	673
TRY	-	-	3	3
USD	18	67	16	57

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	439	8,64%	326	7,95%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	724	14,23%	1 159	28,27%
- dłużne papiery wartościowe	527	10,36%	518	12,64%
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 905	37,47%	502	12,24%
- dłużne papiery wartościowe	1 905	37,47%	502	12,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach(w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń	3 074	60,46%	1 987	48,46%
Środki na rachunkach bankowych	439	8,64%	326	7,95%
Należności	6	0,12%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 905	37,47%	502	12,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	724	14,23%	1 159	28,27%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	2 102	41,34%	1 144	27,89%
ING BANK ŚLĄSKI SA	197	3,87%	642	15,65%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1	0,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	197	3,87%	641	15,63%
SKARB PAŃSTWA	1 905	37,47%	502	12,24%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 905	37,47%	502	12,24%

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-64	-	-51
EUR	-15	-64	-12	-51
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	30	-	30

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	2019-06-30		2018-12-31	
	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.
USD	8	30	8	30
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-34	-	-21

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
SILVER FUTURE SEP 19 (SIU9)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-09-26	2019-09-26
Opcja Kupna									
DAX INDEX DEC 19 CALL 13000 (DE000C0L4FN1)	Krótka	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-22	-	2019-12-20	-	2019-12-20	2019-12-20
Opcja sprzedaży									
DAX INDEX SEP 19 PUT 12000 (DE000C2Q2529)	Krótka	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-42	-	2019-09-20	-	2019-09-20	2019-09-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
SILVER FUTURE MAR19 (SIH9)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-28	2019-03-28
Opcja sprzedaży									
DAX INDEX MAR 19 PUT 10000 (GXH9P10000)	Krótka	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-51	-	2019-03-15	-	2019-03-15	2019-03-15

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2019-06-30	2018-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	1 102	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 102	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	5 084	-	4 100
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	439	-	326
EUR	95	403	65	281
USD	10	36	12	45
2. Należności	-	6	-	-
PLN	6	6	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 172	-	1 891
PLN	1 267	1 267	1 389	1 389
- dłużne papiery wartościowe	-	1 905	-	502
PLN	1 905	1 905	502	502
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 463	-	1 883
PLN	906	906	1 335	1 335
USD	8	30	8	30
- dłużne papiery wartościowe	-	527	-	518
PLN	527	527	518	518
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	4	-	-
PLN	4	4	-	-
II. Zobowiązania	-	1 355	-	198
EUR	15	64	12	51
PLN	1 291	1 291	147	147

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	30-06-2019				31-12-2018			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	2	2	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	36	55	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	3	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01-01-2019 - 30-06-2019		01-01-2018 - 31-12-2018		01-01-2018 - 30-06-2018	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	122	-75	-371	24	45	5
Instrumenty pochodne	102	2	-259	-2	199	-79
Dłużne papiery wartościowe	-	1	-40	28	-39	27
Akcje	20	-78	-72	-2	-115	57
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-23	40	1	149	1	85
Akcje	-	15	-	149	-	85
Instrumenty pochodne	-	-	1	-	1	-
Dłużne papiery wartościowe	-23	25	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	99	-35	-370	173	46	90

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2018 - 30-06-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	36	53	33

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2019 - 30-06-2019	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2018 - 30-06-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	53	129	65
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	53	129	65

Informacja dodatkowa - OPERA Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie zostały ujęte żadne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

Pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi nie występują różnice.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się zawieranych transakcji.

Prezentowany w Zestawieniu zmian w aktywach netto procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku) dotyczy wszystkich kosztów ponoszonych przez fundusz. Poza kategoriami kosztów określonymi w oddzielnych liniach wymienionego sprawozdania w skład kosztów funduszu wchodzi również m.in. ujemne różnice kursowe, koszty związane z obsługą prawną, zezwoleniami i opłatami rejestracyjnymi, koszty promocji i reklamy funduszu itp. Pełny wachlarz kosztów wykazywany jest w rachunku wyniku z operacji funduszu.

W portfelu funduszu znajdują się obligacje spółki Termisil HSW SA. W czerwcu 2019 spółka rozpoczęła realizację układu przyjętego w postępowaniu sanacyjnym. Na dzień sprawozdawczy wycena obligacji nie zawiera odwrócenie odpisu aktualizującego wartość obligacji.

W tabelach uzupełniających i w tabelach dodatkowych dotyczących zestawienia lokat oraz w notach objaśniających do bilansu i rachunku wyników z operacji prezentowane są wyłącznie te pozycje które występują w podstawowych elementach sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2019 roku

OPERA Za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

My niżej podpisani, Członkowie Zarządu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., wpisanego do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000228007, działając stosownie do postanowień art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2019 r., poz. 351) składamy poniżej swe podpisy pod sprawozdaniem finansowym funduszu OPERA Za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku.

.....
Maciej Kwiatkowski
Prezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej

.....
Krzysztof Łęcarski
Wiceprezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej

.....
Łukasz Suplicki
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy
Podpis w formie elektronicznej
(osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania)

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2019 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając w imieniu OPERA TFI S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy półroczne sprawozdanie finansowe funduszu OPERA za 3 Grosze Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej „Fundusz”) za półrocze zakończone 30 czerwca 2019 roku i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu jak również jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

.....
Maciej Kwiatkowski
Prezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej

.....
Krzysztof Łęcarski
Wiceprezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej

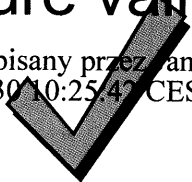
Katowice, 30 sierpnia 2019 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla OPERA Za 3 Grosze Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r., sporządzonym 30 sierpnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Signature valid

Dokument podpisany przez Janusz Łaski
Data: 2019.08.30 10:25:47 CEST



Signature valid

Dokument podpisany przez Krzysztof Anusiewicz
Data: 2019.08.30 11:08:18 CEST

