

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania dla Walnego Zgromadzenia OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu OPERA Beta-plus.pl („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem w ramach OPERA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), które zawiera zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok zakończony w tym dniu oraz noty objaśniające i informację dodatkową („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KRSB”) oraz stosownie do ustawy z dn. 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - Dz. U. z 2017 r., poz. 1089 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Funduszu i Subfunduszu zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu i Subfunduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego Subfunduszu, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Subfundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać likwidacji Subfunduszu, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do stopy zwrotu Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędem, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Subfunduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi

w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Subfundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi.

Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Subfundusz przestrzegał obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Subfunduszu informujemy, że Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku nie naruszył obowiązujących regulacji ostrożnościowych w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Hanna Sztuczyńska.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

Wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której działa kluczowy biegły rewident

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Hanna Sztuczyńska

Kluczowy Biegły Rewident

Nr w rejestrze 9269

Warszawa, 17 kwietnia 2019 roku.

Warszawa, 17 kwietnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **Subfunduszu OPERA Beta-plus.pl wydzielonego w ramach OPERA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wyniosła 14 937 tysięcy złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była 5,15 złotych. Subfundusz w okresie objętym sprawozdaniem wygenerował ujemną stopę zwrotu w wysokości 0,77%.

Rok 2018 był okresem największego od kilkunastu lat ożywienia gospodarczego w Polsce. Wzrost gospodarczy w kraju według szacunków większości ekonomistów przekroczył 5% po raz pierwszy od 2008 roku. Kursy giełdowe działają jednak z pewnym wyprzedzeniem w stosunku do trendów gospodarczych. Inwestorzy dyskontowali w ubiegłym roku spodziewane globalne spowolnienie ekonomiczne w 2019 roku. Z tej przyczyny mijający rok zostanie zapamiętany jako trudny czas dla polskich oraz zagranicznych inwestorów. Spadki kursów akcji na rynkach rozwiniętych, relatywnie jastrzębia polityka monetarna amerykańskiej Rezerwy Federalnej pod wodzą nowego szefa Jerome'a Powella oraz słaba postawa aktywów Emerging Markets bardzo mocno odbiło się na cenach polskich aktywów. Jakby tego było mało krajowym rynkiem papierów wartościowych wstrząsnęły dwa skandale, które położyły cień na reputacji polskiego rynku finansowego.

Wzrost awersji do ryzyka jaki zaobserwowaliśmy w ubiegłym roku przełożył się negatywnie na ceny akcji na całym świecie. Rynki Emerging Markets oraz europejskie wyznaczyły swoje maksima już w styczniu i na fali obaw o spowolnienie gospodarcze oraz kwestie geopolityczne spadały aż do końca roku. Niemiecki DAX stracił 18%, francuski CAC40 11%. Rynki amerykańskie, wsparte wycenami spółek technologicznych, które przewodziły hossie z poprzednich lat oraz silną gospodarką, zdołały jeszcze wyznaczyć nowe maksima we wrześniu, po czym poddały się gwałtownej korekcie w końcówce roku. Ostatecznie przez rok Indeks S&P500 stracił 7% a technologiczny Nasdaq 1,7%.

W Polsce nie było inaczej - nie pomogło krajowym akcjom włączenie Polski do grona rynków rozwiniętych przez FTSE Russell. Paradoksalnie awans Polski dokonał się w roku, w którym krajowy rynek doświadczył kilku wydarzeń negatywnie rzutujących na opinię o instytucjach finansowych. Mowa zwłaszcza o problemach płynnościowych windykacyjnej spółki Getback S.A., w której obligacje zainwestowano kilka miliardów złotych. Ujawnienie złej kondycji firmy spowodowało gwałtowną przecenę jej akcji i obligacji a w konsekwencji zawieszenie ich obrotu. Jesienią doszło do upublicznienia taśm rozmów między właścicielem Getin Banku S.A. i Idea Banku S.A. a szefem KNF, w wyniku czego doszło nie tylko do zatrzymania przewodniczącego nadzoru, ale też ucierpiały kursy obu instytucji. Obie afery odcisnęły piętno na wciąż -młodym rynku obligacji polskich przedsiębiorstw. Bardzo duże

zaangażowanie krajowych inwestorów detalicznych w papiery spółki Getback oraz Getin Bank spowodowały pewne obawy o bezpieczeństwo środków w nich zainwestowanych oraz pogorszyło chwilowo sentyment do wszystkich obligacji korporacyjnych.

Ucieczka od ryzyka i odpływ pieniędzy z agresywnych aktywów wywindował kursy obligacji skarbowych w Polsce. Silny wzrost PKB spowodował, że potrzeby budżetowe Skarbu Państwa w zakresie emisji nowego długu były niewielkie w relacji do popytu ze strony rynku. Hossa miała miejsce jednak głównie na papierach o stałym kuponie. Gołębia polityka Rady Polityki Pieniężnej nie pomagała szczególnie obligacjom zmiennokuponowym. Niskie odczyty inflacji i spowolnienie tempa wzrostu PKB pod koniec roku może wg słów przedstawicieli Rady odwlec podwyżki stóp nawet do końca jej bieżącej kadencji (2022 r.). Wskaźniki potwierdzające spowolnienie gospodarcze spowodowały pewne złagodzenie obaw o powrót inflacji w Europie. Skorzystały na tym obligacje krajów strefy euro. W grudniu Europejski Bank Centralny zakończył oficjalnie program luzowania ilościowego. Pewne zawirowania zaobserwowaliśmy w pierwszej połowie na rynku na włoskim długu skarbowym po wygranej populistycznej koalicji w marcowych wyborach parlamentarnych. Szeroko zakrojone plany benefitów socjalnych spodobały się elektoratowi, jednak o wiele gorsze zdanie miała o ich potencjalnych skutkach Komisja Europejska. Spór o wysokość deficytu budżetowego między UE a Italią został nieco zażegnany jesienią gdy rząd Włoch zapowiedział deficyt w 2019 roku na poziomie 2,04% zamiast wcześniej planowanych 2,4%.

W odróżnieniu od gołębiego EBC zupełnie inną politykę monetarną prowadził amerykański bank centralny. FED pod kierownictwem nominata prezydenta Trumpa, Jerome'a Powella dokonał łącznie czterech podwyżek stóp procentowych. Jastrzębia polityka FED wynika z innej fazy w cyklu gospodarczym za Oceanem. Efektem działań FED był spory spadek spreadu między rentownością 2- i 10-letnich Treasuries. Na koniec roku wyniósł on 20 punktów bazowych wobec 50-ciu rok wcześniej.

Ważną kwestią wpływającą na światową gospodarkę i nastroje inwestorów w ubiegłym roku były rozmowy między administracją USA i Chin na temat kształtu ich relacji handlowych, wysokości cel i wzajemnych inwestycji. Postępy w negocjacjach między mocarstwami i ich wynik będą zapewne wpływać na zmienność cen aktywów finansowych w 2019 roku.

W imieniu całego zespołu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dziękujemy za powierzenie Państwa środków Funduszowi.

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

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

Subfunduszu OPERA Beta-plus.pl wydzielonego w ramach OPERA Specjalistycznego

Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)

za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku („Okres Sprawozdawczy”)

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu, do dnia publikacji sprawozdania finansowego

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy. W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkach uczestnictwa Funduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

Kierunki i plan rozwoju Funduszu

Działalność inwestycyjna Funduszu będzie kontynuowana w kolejnych latach zgodnie z polityką inwestycyjną wynikającą z postanowień statutu Funduszu.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju nie dotyczą funduszy inwestycyjnych. Fundusz nie prowadzi bezpośrednio działalności w zakresie badań i rozwoju, natomiast przedmiotem lokat funduszu mogą być papiery wartościowe podmiotów zajmujących się taką działalnością.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Stopa zwrotu Funduszu w 2018 roku wyniosła 1,16%. Osiągnięcie celu inwestycyjnego przez Fundusz zależy głównie od trafności decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez Zarządzających, w tym w szczególności decyzji alokacyjnych. Proces inwestycyjny uwzględnia ściśle przestrzeganie ryzyka inwestycyjnego w celu ograniczania potencjalnych strat. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu jest pochodną wahań cen papierów wartościowych oraz instrumentów finansowych, które mogą stanowić przedmiot lokat portfela zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu.

Nabycie udziałów własnych

Zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych Fundusz, nie może nabywać własnych certyfikatów inwestycyjnych (jednostek uczestnictwa) bez przyjęcia zlecenia ich umorzenia.

Posiadane przez Fundusz oddziały

Fundusz nie posiada oddziałów.

Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka i przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem

W OPERA TFI bieżące zarządzanie ryzykiem finansowym odbywa się poprzez kontrolę poziomu zaangażowania w poszczególne instrumenty i klasy instrumentów w portfelu, monitorowanie zaangażowania w poszczególne waluty i sumaryczną pozycję walutową, monitorowanie zaangażowania w instrumenty pochodne oraz zysku/straty z niezrealizowanej pozycji, obliczanie wskaźników beta i 90-dniowego odchylenia standardowego dla akcyjnej części portfela oraz duration Maucalaya dla części obligacyjnej.

Zgodnie ze statutem funduszu Opera SFIO oraz realizowaną strategią lokacyjną możliwe jest dokonywanie lokat funduszu w papiery wartościowe (w tym certyfikaty inwestycyjne), udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje z siedzibą za granicą, waluty obce, instrumenty rynku pieniężnego, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, wystandaryzowane i niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz towarowe instrumenty pochodne. W roku 2018 fundusz kontynuował realizację nowej strategii wprowadzonej w końcu 2017 roku, dopuszczającej zmienny udział w portfelu takich klas aktywów jak akcje, obligacje skarbowe i obligacje korporacyjne, ze znaczącym udziałem aktywów zagranicznych – w tym opcji i kontraktów futures. Dominuje ryzyko rynkowe (zmiany ceny na rynku akcji, stopy procentowej, ryzyko walutowe), przy znacznie niższym ryzyku kredytowym i płynności.

W 2018 roku fundusz zajmował znaczące pozycje w instrumentach pochodnych skutkujące powstaniem dźwigni finansowej na poziomie 270%-310% WAN, aby rok zakończyć z wartościami około 170% WAN.

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu.

Fundusz osiągnął następujące stopy zwrotu:

Stopa zwrotu 1M	Stopa zwrotu 3M	Stopa zwrotu 6M	Stopa zwrotu 12M	Stopa zwrotu YTD	Stopa zwrotu od początku działalności funduszu
-1,87%	-1,87%	4,37%	1,16%	1,16%	-47,50%

Wskaźniki niefinansowe.

Nie dotyczy. Fundusz ze względu na specyfikę swojej działalności publikuje jedynie wskaźniki o charakterze finansowym.

Szczegółowe informacje dotyczące funduszu.

W OPERA TFI SA funkcjonuje system bieżącego mierzenia i monitorowania ryzyka płynności lokat funduszy w oparciu o strukturę klas poszczególnych aktywów wchodzących w skład aktywów funduszy:

Aktywa I klasy płynności – rozumie się przez to: depozyty pieniężne na rachunkach bankowych w złotych polskich i w walucie obcej, akcje notowane wchodzące w skład indeksów WIG30 oraz mWIG40, wpłacone środki na poczet depozytu zabezpieczającego rozliczenie transakcji na otwartych pozycjach w kontraktach terminowych futures, notowane, publiczne i wyceniane codziennie tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz skarbowe dłużne papiery wartościowe których emitent posiada ocenę jakości kredytowej na poziomie inwestycyjnym,

Aktywa II klasy płynności – rozumie się przez to: aktywa niezaliczone do aktywów I oraz III klasy płynności,

Aktywa III klasy płynności – rozumie się przez to: niezrealizowany zysk lub stratę na kontraktach mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne, należności z tytułu nierozliczonych transakcji na kontraktach terminowych na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, udziały w nienotowanych spółkach handlowych, pozostałe aktywa finansowe, które nie są instrumentami rynku pieniężnego oraz jednocześnie nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.

Ustanowiono następujące limity płynności: minimalny udział aktywów I (najwyższej) klasy płynności wynosi 20%, natomiast maksymalny udział aktywów III (najniższej) klasy płynności – 40%.

Dla funduszu nie zostały zidentyfikowane aktywa, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

Płynność funduszu jest monitorowana na bazie dziennej, poprzez analizę sald na rachunkach złotówkowych i walutowych. Departament Zarządzania Aktywami jest informowany cyklicznymi raportami na temat zmian wyżej wymienionych pozycji.

W roku 2018 nie wprowadzono zmian w systemach i procedurach zarządzania płynnością o których mowa w art. 16 ust. 1 Dyrektywy 2011/61/UE.

W celu zarządzania ryzykiem AFI towarzystwo stosuje następujące systemy limitów:

System limitów ustawowych i wewnętrznych na ekspozycje AFI- w 2018 dopuszczalna wartość wynosiła 400% WAN dla ekspozycji AFI obliczonej metodą zaangażowania.

Limity ryzyko kontrahenta (dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) ustalono na poziomie 90% limitów określonych przepisami prawa: 18% WAN dla banków i instytucji kredytowych, 9% WAN dla pozostałych kontrahentów.

Limity płynności – w funduszu wyodrębniono trzy klasy płynności aktywów, definiując limity minimalnego udziału aktywów I (najwyższej) klasy płynności – 20% oraz maksymalnego udziału aktywów III (najniższej) klasy płynności – 40%.

Dopuszczalna strata na otwartej pozycji w instrumencie pochodnym – 20% WAN

Dodatkowo w okresach półrocznych ZAFI oblicza następujące miary ryzyka rynkowego:

Net Equity Delta (wrażliwość portfela AFI na zmiany wyceny aktywów kapitałowych)

Net Commodity Delta (wrażliwość portfela AFI na zmiany wyceny instrumentów towarowych)

Net Forex Delta (wrażliwość portfela AFI na zmiany kursów walutowych)

NET DV01 (wrażliwość na zmiany stóp procentowych w trzech przedziałach zapadalności: do 5 lat, 5-10 lat, powyżej 10 lat)

Ekspozycję Vega (wrażliwość opcyjnej części portfela na wahania zmienności rynku).

W okresach kwartalnych ZAFI przeprowadza testy warunków skrajnych w obszarze płynności oraz w zakresie ryzyka rynkowego i struktury portfela. Co kwartał obliczane są także następujące miary ryzyka: wartość zagrożona (Var), warunkowa wartość zagrożona (Expected Shortfall), współczynnik beta, strata korelacyjna, tracking error, information ratio, wskaźnik Treynora oraz wskaźnik Sharpe'a.

W 2018 roku ustanowione limity ryzyka dla Funduszu nie zostały przekroczone.

Profil ryzyka dla Opera SFIO Opera Beta-plus.pl określony wskaźnikiem SRRI wynosi 7 w rosnącej skali 1-7.

Poziom dźwigni finansowej jaki ZAFI mogło stosować w imieniu AFI wyniósł na początku 2018 roku 400% WAN. Dnia 26 stycznia 2018 roku wprowadzono nowy system limitów wewnętrznych – ustalając dopuszczalny poziom dźwigni finansowej na 320% (przy poziomie ostrzegawczym 300%).

Łączna wartość dźwigni finansowej zastosowana przez Opera SFIO Opera Beta-plus.pl na dzień ostatniej oficjalnej wyceny w roku 2018 (31 grudnia 2018 roku) obliczonej metodą brutto wynosi 163,84%, a obliczonej metodą zaangażowania 170,72%.

W roku 2018 nie ustanowiono rozwiązań typu "gate", nie wyodrębniono aktywów nie płynnych oraz nie przyjęto podobnych specjalnych ustaleń oraz nie podjęto decyzji o zawieszeniu umorzeń.

Zarząd OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

Warszawa, 17 kwietnia 2019 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**OPERA SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY SUBFUNDUSZ OPERA
BETA-PLUS.PL**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU

SKŁADNIKI LOKAT	2018-12-31			2017-12-31		
	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	5 627	6 680	42,97%	3 109	3 190	20,71%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 170	6 205	39,91%	1 574	1 539	10,00%
Instrumenty pochodne	-205	-541	-3,48%	-239	-170	-1,11%
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	1 049	1 049	6,75%	8 077	8 077	52,43%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	12 641	13 393	86,15%	12 521	12 636	82,03%

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					689	689	4,43%
LUG SA (PLLUG0000010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT	85 000	Polska	689	689	4,43%
Aktywny rynek regulowany					1 443	1 392	8,96%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 250	Polska	267	245	1,58%
SEKO SA (PLSEKO000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	40 433	Polska	372	372	2,39%
INTERNET MEDIA SERVICES SA (PLINTMS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	148 205	Polska	438	513	3,30%
ALIOR BANK SA (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 750	Polska	253	199	1,28%
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 500	Polska	113	63	0,41%
Nienotowane na aktywnym rynku					3 495	4 599	29,58%
SKYCASH POLAND SA (SKYCASHPL)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	1 500 000	Polska	2 476	3 147	20,24%
RE DEVELOPMENT SA (REDEVELOPMEN)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	4 332 000	Polska	1 019	1 452	9,34%
Suma:					5 627	6 680	42,97%

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									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									6 170	6 205	39,91%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									6 170	6 205	39,91%
Aktywny rynek regulowany									4 170	4 202	27,02%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2021	1,78 (Zmienny kupon)	1 000	100	98	101	0,65%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2024	1,78 (Zmienny kupon)	1 000	1 500	1 494	1 507	9,69%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2026	1,78 (Zmienny kupon)	1 000	1 500	1 477	1 488	9,57%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-11-2022	1,79 (Zmienny kupon)	1 000	1 100	1 101	1 106	7,11%
Nienotowane na aktywnym rynku									2 000	2 003	12,89%
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	1 500	1 500	1 500	9,65%
FLORSEN SP. Z O.O. 29/01/2020 C (PLFLO290120C)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FLORSEN SP. Z O.O.	Polska	29-01-2020	9,00 (Stały kupon)	1 000	500	500	503	3,24%
Suma:									6 170	6 205	39,91%

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							-205	-541	-3,48%
Aktywny rynek regulowany							-205	-541	-3,48%
DAX INDEX MAR 19 PUT 11500 (GXH9P11500) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX EXCHANGE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	20	-103	-437	-2,81%
DAX INDEX MAR 19 PUT 10000 (GXH9P10000) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX EXCHANGE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	20	-97	-102	-0,66%
OW20O192000 (PLOGO0141061) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: WIG20	12	-5	-2	-0,01%
SILVER FUTURE MAR19 (SIH9) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	COMMODITY EXCHANGE, INC.	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: SREBRO	3	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-205	-541	-3,48%

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						1 049		1 049	6,75%
Lokata terminowa 2D 2019-01-02	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	1,1727 (Stały kupon)	937	937	937	937	6,03%
Lokata terminowa 2D 2019-01-02	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	1,1727 (Stały kupon)	112	112	112	112	0,72%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						1 049		1 049	6,75%

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		4 200	4 170	4 202	27,02%
Dłużne papiery wartościowe		4 200	4 170	4 202	27,02%
Suma:		4 200	4 170	4 202	27,02%

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa PZU	444	2,86%
Grupa kapitałowa RE DEVELOPMENT SA	2 952	18,99%
Suma:	3 396	21,85%

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)	1 106	7,12%
Suma:	1 106	7,12%

BILANS	2018-12-31	2017-12-31
I. Aktywa	15 546	15 404
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 609	2 239
2. Należności	3	359
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 283	2 228
- dłużne papiery wartościowe	4 202	1 539
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 651	10 578
- dłużne papiery wartościowe	2 003	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	609	287
III. Aktywa netto (I - II)	14 937	15 117
IV. Kapitał funduszu	16 458	16 520
1. Kapitał wpłacony	41 430	41 430
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-24 972	-24 910
V. Dochody zatrzymane	-2 233	-1 502
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 058	-1 177
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 175	-325
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	712	99
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	14 937	15 117
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 902 619,2494	2 914 674,5387
Domyślna kategoria jednostek	2 902 619,2494	2 914 674,5387
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	5,15	5,19
Domyślna kategoria jednostek	5,15	5,19

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
I. Przychody z lokat	277	69
Dywidendy i inne udziały w zyskach	38	-
Przychody odsetkowe	191	67
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	48	-
Pozostałe	-	2
II. Koszty funduszu	172	161
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	43	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	70	67
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	20	17
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	21	8
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	1	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	47
Pozostałe	17	22
w tym:		
Koszty oprogramowania	16	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	14	15
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	158	146
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	119	-77
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-237	2
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-850	-83
- z tytułu różnic kursowych	-204	20
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	613	85
- z tytułu różnic kursowych	40	-66
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-118	-75
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Domyślna kategoria jednostek	-0,04	-0,03

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2018 - 31-12-2018		01-01-2017 - 31-12-2017	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 117		586	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-118		-75	
a) przychody z lokat netto	119		-77	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-850		-83	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	613		85	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-118		-75	
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)	-62		14 606	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	-		15 000	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-62		-394	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-180		14 531	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	14 937		15 117	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	15 154		5 048	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-		2 884 615,3846	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 055,2893		75 317,8747	
Saldo zmian	-12 055,2893		2 809 297,5099	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 168 231,0039		5 168 231,0039	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 265 611,7545		2 253 556,4652	
Saldo zmian	2 902 619,2494		2 914 674,5387	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 902 619,2494		2 914 674,5387	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek	5,19		5,56	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek	5,15		5,19	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek	-0,77%		-6,65%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	4,89	2018-03-28	5,06	2017-11-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	5,55	2018-10-03	5,57	2017-01-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek	5,25	2018-12-31	5,19	2017-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,14%		3,19%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,28%		-	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,46%		1,33%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,13%		0,34%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,14%		0,16%	

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Nota-1 Polityka rachunkowości OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Subfundusz Opera Beta-Plus.pl

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, 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 jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz 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 Subfunduszu. Dniem Wyceny jest trzeci dzień roboczy każdego tygodnia, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz dzień określony przez Fundusz i przypadający pomiędzy dwoma najbliższymi Dniami Wyceny w przypadku gdy liczba dni pomiędzy tymi Dniami jest większa niż 7. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszu 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 Subfunduszu obejmujący:

- przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Subfunduszu,
- 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 kursy niewuwzględniający 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 Subfundusz zostały określone w Statucie Funduszu w art. 61 - 62. Odpowiednio w art. 62 wskazane są obowiązujące Subfundusz limity kosztowe. Wszystkie koszty przekraczające wymienione limity są pokrywane przez Towarzystwo. Towarzystwo może również postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz ze środków własnych. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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 metodę 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 ujmuje się nabycie danego składnika.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze z tym że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu,
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 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.

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 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Wszystkie dane w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Należności	3	359
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	2	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	359
w tym:		
Należności z tytułu kosztów ponadlimitowych zwracanych przez TFI	1	-
Należności z tytułu subskrypcji papierów wartościowych	-	359

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2018-12-31	2017-12-31
Zobowiązania	609	287
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	541	259
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	68	28
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-12-31		2017-12-31	
	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		1 609		2 239
ING BANK ŚLĄSKI SA		147		1 021
EUR	17	75	100	417
PLN	10	10	547	547
TRY	-	-	62	57
USD	17	62	-	-
OPERA DOM MAKLEWSKI SP. Z O.O.		1 462		1 218
EUR	311	1 337	292	1 218
USD	33	125	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01-01-2018 - 31-12-2018		01-01-2017 - 31-12-2017	
	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	-	6 401	-	3 916
EUR	529	2 256	95	402
PLN	4 088	4 088	3 512	3 512
TRY	10	9	2	2
USD	13	48	-	0

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	2018-12-31		2017-12-31	
	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	1 609	10,34%	2 239	14,54%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 438	9,34%
- dłużne papiery wartościowe	-	-	1 438	9,34%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 052	19,64%	8 077	52,43%
- dłużne papiery wartościowe	2 003	12,89%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2018-12-31		2017-12-31	
	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	4 202	27,02%	101	0,66%
- dłużne papiery wartościowe	4 202	27,02%	101	0,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2018-12-31		2017-12-31	
	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	8 866	57,02%	12 214	79,30%
Środki na rachunkach bankowych	1 609	10,34%	2 239	14,54%
Należności	3	0,02%	359	2,33%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 202	27,02%	1 539	10,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 052	19,64%	8 077	52,43%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	5 398	34,71%	9 280	60,25%
ING BANK ŚLĄSKI SA	1 196	7,69%	9 098	59,06%
Środki na rachunkach bankowych	147	0,94%	1 021	6,63%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 049	6,75%	8 077	52,43%
SKARB PAŃSTWA	4 202	27,02%	182	1,19%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 202	27,02%	182	1,19%

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	2018-12-31		2017-12-31	
	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	-	-	-	1 357
TRY	-	-	1 470	1 357
Instrumenty pochodne	-	-539	-	-170
EUR	-126	-539	-41	-170
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	2018-12-31		2017-12-31	
	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.
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-539	-	1 187

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 11500 (GXH9P11500)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-437	-	2019-03-15	-	2019-03-15	2019-03-15
DAX INDEX MAR 19 PUT 10000 (GXH9P10000)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-102	-	2019-03-15	-	2019-03-15	2019-03-15
OW20O192000 (PLOGO0141061)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-2	-	2019-03-15	-	2019-03-15	2019-03-15

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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									
FW20H1820 (PL0GF0012971)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Opcja Kupna									
DAX INDEX MAR 18 CALL 14000 (GXH8C14000)	Krótką	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-8	-	2018-03-16	-	2018-03-16	2018-03-16
DAX INDEX MAR 18 CALL 13500 (GXH8C13500)	Krótką	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-18	-	2018-03-16	-	2018-03-16	2018-03-16
Opcja sprzedaży									
DAX INDEX MAR 18 PUT 12500 (GXH8P12500)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-123	-	2018-03-16	-	2018-03-16	2018-03-16
DAX INDEX MAR 18 PUT 12000 (GXH8P12000)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-21	-	2018-03-16	-	2018-03-16	2018-03-16

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2018-12-31		2017-12-31	
	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	-	15 546	-	15 404
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 609	-	2 239
EUR	328	1 412	392	1 635
PLN	10	10	547	547
TRY	-	-	62	57
USD	50	187	-	-
2. Należności	-	3	-	359
PLN	3	3	359	359
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	6 283	-	2 228
PLN	2 081	2 081	689	689
- dłużne papiery wartościowe	-	4 202	-	1 539
PLN	4 202	4 202	182	182
TRY	-	-	1 470	1 357
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	7 651	-	10 578
PLN	5 937	5 648	10 578	10 578
- dłużne papiery wartościowe	-	2 003	-	-
PLN	2 003	2 003	-	-
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	609	-	287
EUR	126	539	41	170
PLN	70	70	117	117

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	01-01-2018 - 31-12-2018				01-01-2017 - 31-12-2017			
	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	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	44	194	-	17	-	-	69
Instrumenty pochodne	-	-	10	4	3	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	01-01-2018 - 31-12-2018		01-01-2017 - 31-12-2017	
	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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-855	-467	-31	61
Instrumenty pochodne	-683	-404	-49	68
Dłużne papiery wartościowe	-172	44	18	-64
Akcje	-	-107	-	57
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	1 080	-52	24
Akcje	-	1 080	-	24
Instrumenty pochodne	5	-	-52	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-850	613	-83	85

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
	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	14	15

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2018 - 31-12-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	-	-
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	43	-
Suma:	43	-

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	14 937	15 117	586
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Domyślna kategoria jednostek	5,15	5,19	5,56

Informacja dodatkowa - OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Opera Beta-Plus.pl

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 jednostkę uczestnictwa, przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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 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.

W skład portfela inwestycyjnego funduszu wchodzi:

- akcje Skycash Poland SA – akcje spółki nie są notowane na aktywnym rynku. Wycena akcji opiera się na prognozach dotyczących rozwoju dotychczasowych usług i planowanych nowych rodzajach usług. W związku z tym wycena akcji uzależniona jest od powodzenia realizacji działań rozwojowych spółki oraz realizacji prognoz. Prognozy podlegają okresowej ocenie, a ich realizacja uwzględniana jest w kolejnych wycenach spółki.

Na dzień bilansowy subfundusz nie posiadał pozycji oraz w okresie sprawozdawczym nie zawierał transakcji o których mowa w art.13 ust. 1 pkt obejmującym dane w sekcji A załącznika Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 roku.

W roku 2018 w OPERA TFI S.A. pracowało 48 osób, a wynagrodzenie zostało policzone dla osób, którym wypłacono wynagrodzenie w 2018 r. tj. dla 48 osób w tym 10 osób kluczowych.

Łączna kwota wypłaconego wynagrodzenia wyniosła 4 718 275,83 złotych brutto. W kwocie tej nie było składników zmiennych.

Wynagrodzenie osób kluczowych w łącznej wysokości: 2 433 531,70 złotych brutto.

W powyższych kwotach zostały ujęte takie elementy jak: odprawa, ekwiwalent za nie wykorzystany urlop wypoczynkowy, abonament opieki medycznej, karta sportowa, użytkowanie samochodu służbowego do celów prywatnych. W przypadku świadczeń rzeczowych obliczenia obejmują wartość opodatkowaną i oskładkowaną/ozsusowaną.

OPERA TFI S.A. nie dokonuje alokacji pracowników na zaangażowanych tylko w działalności AFI i pozostałych funduszy.

Podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyniku jest ocena wyników osiągniętych przez daną osobę i daną jednostkę organizacyjną w odniesieniu do ogólnych wyników. Przy ocenie indywidualnych wyników osiągniętych przez daną osobę bierze się pod uwagę zarówno kryteria finansowe jak i niefinansowe.

Polityka wynagrodzeń obowiązująca w Towarzystwie podlega przeglądowi co najmniej raz w roku.

Warszawa, dnia 17 kwietnia 2019 roku

OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Subfundusz OPERA Beta-plus.pl

Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 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 2018 r., poz. 395) składamy poniżej swe podpisy pod sprawozdaniem finansowym funduszu OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Subfundusz OPERA Beta-plus.pl za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 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)

Katowice, 17 kwietnia 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego 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 Subfunduszu OPERA Beta-plus.pl za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r., sporządzonego 17 kwietnia 2019 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez Krzysztof
Anusiewicz
Data: 2019.04.17 09:35:04 CEST

Podpis jest prawidłowy

Dokument podpisany przez
Sławomir Trapsa
Data: 2019.04.17 09:54:31 CEST