

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 Novo Konserwatywny Oszczędnościowy („Subfundusz”), będącego wydzielonym subfunduszem w ramach Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), które zawiera zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2019 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 2019 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.

Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej.

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 błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 wnioski 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.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

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 odrębnej opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Zwracamy uwagę na ujawnienie dotyczące przekroczeń limitów inwestycyjnych, które opisano w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Subfunduszu informujemy, że w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku nie stwierdziliśmy naruszenia 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

Hanna Sztuczyńska

Kluczowy Biegły Rewident
Nr w rejestrze 9269

Warszawa, 25 czerwca 2020 roku.

Warszawa, 25 czerwca 2020 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **Subfunduszu Novo Konserwatywny Oszczędnościowy wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Wartość Aktywów Netto Subfunduszu wyniosła 53 520 tysięcy złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była równa 144,42 złotych. Subfundusz w okresie objętym sprawozdaniem wygenerował dodatnią stopę zwrotu w wysokości 3,18%.

Czynnikami odpowiadającymi za kształtowanie się sytuacji na rynkach finansowych w 2019 roku były przede wszystkim silne zawirowania geopolityczne, wśród których na pierwszym miejscu należy wymienić spór handlowy na linii Waszyngton – Pekin. Konflikt ten przełożył się między innymi na załamanie światowej wymiany towarowej, co dodatkowo wzmacniało obawy, iż oczekiwane spowolnienie globalnego wzrostu gospodarczego może być głębsze. Nerwowość na światowych giełdach na początku drugiej połowy wzrosła po tym, jak Stany Zjednoczone zapowiedziały nałożenie nowych тариф celnych o wartości 300 mld dolarów na towary importowane z Chin, na co chińska strona odpowiedziała wstrzymaniem zakupów produktów rolnych oraz pozwoleniem na osłabienie własnej waluty do poziomów powyżej 7 juanów za amerykańskiego dolara, co miało przynajmniej w części zrekompensować chińskim producentom straty związane z dodatkowymi cłami. Kolejnym czynnikiem, który podsycał niepewność na rynkach była trwająca od ponad trzech lat, czyli od referendum w 2016 roku, kwestia wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Ostateczne kwestie odnośnie formy oraz terminu opuszczenia unijnych struktur przez Zjednoczone Królestwo podjęte w pod koniec roku zostały pozytywnie odebrane przez rynki eliminując dominujący czynnik niepewności.

Pomimo chwilowych spadków na globalnych rynkach spowodowanych obawami inwestorów dotyczących postępu wojen handlowych, zwiększonej eskalacji konfliktu pomiędzy USA a Chinami, czy realizacji Brexitu, amerykański indeks szerokiego rynku S&P500 wzrósł aż o 29%, co było najlepszym wynikiem od 2013 roku. Niewątpliwą rolę w tak znacznym wzroście odegrało zawarcie wstępnego porozumienia pomiędzy Waszyngtonem a Pekinem, a także zmiana polityki pieniężnej głównych banków centralnych w kierunku bardziej ekspansywnych działań, takich jak dostarczenie płynności rynkom poprzez zmniejszanie stopy procentowej oraz ponowne rozpoczęcie skupu obligacji skarbowych. W przypadku EBC oczekiwania rynków w zakresie rozpoczęcia luzowania pieniężnego wobec coraz głębszego spowolnienia gospodarczego w strefie euro były bardzo rozbudzone, co poskutkowało uruchomieniem przez Mario Draghiego praktycznie wszystkich dostępnych narzędzi w celu ratowania gospodarki wliczając w to system tieringu oraz powrót do programu QE. W 2019 roku zmieniło się także nastawienie Rezerwy Federalnej w kwestii kierunku, w którym podążać będzie polityka monetarna, na co największy wpływ miały coraz słabsze dane makroekonomiczne oraz negatywne skutki wojny handlowej. Dodatkowym sygnałem mającym wpływ na powrót do bardziej ekspansywnej polityki pieniężnej była pierwsza od 12 lat inwersja krzywej dochodowości, które to wydarzenie na przestrzeni ostatniego półwiecza

było zapowiedzią nadchodzącej recesji. Pomimo pogarszających się nastrojów panujących w Europie, w szczególności w sektorze przemysłowym, niemiecka giełda kontynuowała trend wzrostowy. Indeks DAX zanotował w minionym roku wzrost o 25%, co było najlepszym wynikiem od 7 lat. W Azji japoński indeks Nikkei zyskał 18%, a chiński Hang Seng 12,17%.

W odrobinę gorszej kondycji były rynki akcji w krajach rozwijających się. Stopa zwrotu z indeksu MSCI EM ukształtowała się na poziomie 18,42%, przy czym indeks MSCI World wygenerował zwrot w wysokości 27,67%. Ubiegłoroczna hossą na globalnych rynkach akcji ominęła niestety giełdę z Książęcej. Warszawskiej GPW ciążył negatywny sentyment do sektora bankowego wynikający z dwóch niekorzystnych dla podmiotów z sektora, wyroków unijnego Trybunału dotyczących kredytów walutowych, oraz zwrotu prowizji w przypadku przedterminowej spłaty kredytu. Nieujednolicona linia orzecznictwa w przypadku kredytów frankowych, oraz niejasne wyroki sądów nie pozwalają nadal dokładnie oszacować kosztów jakie poniesie polski sektor bankowy w związku z wyrokiem TSUE, niemniej jednak dużo zależy będzie od liczby kredytobiorców zdecydowanych na złożenie pozwów sądowych. W dalszym ciągu na GPW utrzymywało się również ryzyko polityczne, mające wpływ na wyceny spółek kontrolowanych przez Skarb Państwa. Zaangażowanie sektora energetycznego w pomoc spółkom węglowym, plany konsolidacji państwowych spółek z różnych gałęzi przemysłu, czego przykładem może być wezwanie PKN Orlen na 100% akcji Energii, karuzela kadrowa po wygranych wyborach parlamentarnych oraz plany ostatecznej likwidacji OFE w bardzo istotnym stopniu nadwyrężyły zaufanie inwestorów zagranicznych ceniących przede wszystkim stabilne otoczenie polityczne, co przełożyło się na odpływ kapitału z warszawskiej giełdy. Wzrosty na polskich indeksach hamowały również ujemne napływy netto do funduszy inwestycyjnych akcji i mieszanych oraz kolejny etap zmniejszania udziału Polski w indeksie MSCI Emerging Markets, co zmusiło zagraniczne fundusze pasywne do sprzedaży pakietów krajowych akcji. Ostatecznie WIG20 w 2019 roku zanotował stopę zwrotu na poziomie -5,5%. Nieznaczłą stratę zanotowały także spółki z indeksu mWIG40, bowiem wygenerowana stopa zwrotu przez ten indeks wyniosła -0,11%. Na tle indeksu polskich blue chipów oraz czterdziestu średnich spółek, zdecydowanie lepiej w minionym roku wypadły z trzeciego szeregu, bowiem stopa zwrotu w minionym roku z indeksu sWIG80 wyniosła 13,57%.

W 2019 roku obligacje skarbowe zyskiwały na wartości. W związku z utrzymującymi się obawami dotyczącymi kondycji światowej gospodarki, eskalacją wojen handlowych oraz niestabilną sytuacją geopolityczną na Bliskim Wschodzie, inwestorzy poszukiwali tak zwanych bezpiecznych przystani. Wzrost awersji do ryzyka przekładał się na przepływ kapitału w stronę bezpieczniejszych aktywów, takich jak obligacje skarbowe. Drugim czynnikiem mającym wpływ na wzrost cen obligacji w minionym roku była łagodniejsza polityka pieniężna głównych banków centralnych. Rentowność 10-letnich amerykańskich obligacji skarbowych spadła na przestrzeni 2019 roku o ponad 28%, osiągając na koniec grudnia poziom 1,91%. Z podobną dynamiką trendu spadkowego na rentownościach mieliśmy w minionym roku do czynienia w przypadku niemieckich Bundów. Na koniec 2019 roku rentowność niemieckich 10 latek wyniosła -0,186%, notując rekordowy niski poziom na początku września, kiedy to wyniosła -0,74%.

Polski rynek długu poruszał się zgodnie z globalnym trendem, niemniej jednak jego dynamika nie była tak gwałtowna, na co mogły mieć wpływ między innymi zapowiedzi nowych rządowych pakietów fiskalnych. Ceny polskich obligacji skarbowych wzrastały

pomimo rosnącego poziomu cen w gospodarce, który to poziom pod koniec roku przekroczył cen inflacyjny NBP. Rosnąca inflacja nie skłoniła jednak RPP do podjęcia działań zmieniających poziom stóp procentowych. Argumentowano to przejściowym charakterem wzrostu poziomu cen, który według członków Rady powinien w 2020 roku osiągnąć szczyt w I kwartale, po czym wyhamować w granice dopuszczalnych widełek. Na krajowym rynku ubiegły rok przyniósł wzrost popytu ze strony klientów indywidualnych na skarbowe papiery wartościowe co przełożyło się na napływy netto do dłużnych funduszy inwestycyjnych oraz rekordową sprzedaż obligacji oszczędnościowych.

W 2020 roku najistotniejszym wyzwaniem dla światowej gospodarki będzie zmierzenie się z negatywnymi efektami błyskawicznie rozprzestrzeniającej się pandemii koronawirusa COVID19. Zgodnie z obecnymi prognozami mało prawdopodobne wydaje się uniknięcie globalnej recesji, nawet pomimo wzmożonych działań banków centralnych. Drugim wydarzeniem, które będzie bacznie obserwowane przez rynki będą jesienne wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych.

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

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

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOVO FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY SUBFUNDUSZ NOVO
KONSERWATYWNY
OSZCZĘDNOŚCIOWY**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

SKŁADNIKI LOKAT	2019-12-31			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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	73 062	73 414	97,38%	111 977	111 401	98,12%
Instrumenty pochodne	-	35	0,04%	-	-14	-0,01%
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 307	547	0,73%	1 307	772	0,68%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	1 281	1 281	1,70%	255	255	0,23%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	75 650	75 277	99,85%	113 539	112 414	99,02%

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									10 878	10 199	13,52%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									10 878	10 199	13,52%
Aktywny rynek nieregulowany									7 831	7 426	9,85%
AB SA 29/07/2020 AB02 (PLAB00000043)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AB SA	Polska	29-07-2020	3,29 (Zmienny kupon)	10000	300	2 987	3 042	4,04%
KREDYT INKASO SA 29/03/2020 C1 (PLKRINK00204)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KREDYT INKASO SA	Polska	29-03-2020	5,74 (Zmienny kupon)	1000	2500	2 500	2 512	3,33%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. 14/04/2020 A (PLERPCO00033)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ SA	Polska	14-04-2020	5,79 (Zmienny kupon)	1000	1500	1 500	1 009	1,34%
CAPITAL PARK SA 27/04/2020 K (PLCPPRK00136)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAPITAL PARK SA	Polska	27-04-2020	4,10 (Stały kupon)	426	2000	844	863	1,14%
Aktywny rynek regulowany									154	154	0,20%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-04-2020	1,50 (Stały kupon)	1000	1	1	1	-
TURKGB 9.4 08/07/2020 (TRT080720T19)	Aktywny rynek regulowany	ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE)	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	08-07-2020	9,40 (Stały kupon)	64	2309	153	153	0,20%
Nienotowane na aktywnym rynku									2 893	2 619	3,47%
EFH SA 04/12/2013 (PLEFH0000014)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY SA W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ	Polska	04-12-2013	0,00 (Zmienny kupon)	610	1250	739	621	0,82%
NORDIC DEVELOPMENT SA 30/09/2017 J (PLND161221J1)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NORDIC DEVELOPMENT SA	Polska	30-09-2017	0,00 (Stały kupon)	1000	754	754	598	0,79%
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)	1000	1400	1 400	1 400	1,86%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									62 184	63 215	83,86%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-

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
Obligacje									62 184	63 215	83,86%
Aktywny rynek nieregulowany									9 912	10 333	13,70%
TURKIYE HALK BANKASI AS 11/02/2021 (XS1188073081)	Aktywny rynek nieregulowany	FINRA TRACE	T HALK BANKASI AS	Turcja	11-02-2021	4,75 (Stały kupon)	3798	750	2 698	2 813	3,73%
TURKIYE IS BANKASI AS 25/06/2021 (XS1079527211)	Aktywny rynek nieregulowany	FINRA TRACE	TURKIYE IS BANKASI AS	Turcja	25-06-2021	5,00 (Stały kupon)	3798	750	2 711	2 875	3,81%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. 16/03/2022 PG (PLGHLMC00339)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	16-03-2022	6,09 (Zmienny kupon)	1000	800	800	826	1,10%
PZU SA 29/07/2027 A (PLPZU0000037)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SA	Polska	29-07-2027	3,59 (Zmienny kupon)	100000	9	900	943	1,25%
PKO BANK POLSKI SA 28/08/2027 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	Polska	28-08-2027	3,34 (Zmienny kupon)	100000	20	2 000	2 053	2,72%
PEKAO S.A. 19/10/2027 A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	29-10-2027	3,31 (Zmienny kupon)	1000	803	803	823	1,09%
Aktywny rynek regulowany									39 712	40 208	53,34%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2021	1,79 (Zmienny kupon)	1000	10000	9 715	10 125	13,43%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2024	1,79 (Zmienny kupon)	1000	18000	17 350	18 137	24,06%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-07-2021	1,75 (Stały kupon)	1000	9500	9 255	9 616	12,76%
ALIOR BANK SA 16/05/2022 P1A (PLALIOR00151)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GPW	ALIOR BANK SA	Polska	16-05-2022	5,04 (Zmienny kupon)	1000	336	336	348	0,46%
TURKGB 10.7 17/02/2021 (TRT170221T12)	Aktywny rynek regulowany	ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE)	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	17-02-2021	10,70 (Stały kupon)	64	13666	1 989	901	1,20%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-04-2022	2,25 (Stały kupon)	1000	1	1	1	-
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-04-2021	2,00 (Stały kupon)	1000	1	1	1	-

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
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-05-2028	1,79 (Zmienny kupon)	1000	1100	1 065	1 079	1,43%
Nienotowane na aktywnym rynku									12 560	12 674	16,82%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA 26/09/2024 R1 (PLBOS0000217)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	Polska	26-09-2024	4,09 (Zmienny kupon)	1000	8000	8 000	8 086	10,73%
MLP GROUP SA 11/05/2022 A (PLMLPGR00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MLP GROUP SA	Polska	11-05-2022	3,01 (Zmienny kupon)	4259	300	1 266	1 283	1,70%
RE DEVELOPMENT SA 31/03/2021 B (PLLIP310320B)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RE DEVELOPMENT SA	Polska	31-03-2021	4,00 (Stały kupon)	1000	200	200	200	0,27%
AB SA 20/06/2022 AB03 (PLAB00000050)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	AB SA	Polska	20-06-2022	3,79 (Zmienny kupon)	10000	200	2 000	2 010	2,67%
RE DEVELOPMENT SA 31/03/2021 C (PLLIP310320C)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RE DEVELOPMENT SA	Polska	31-03-2021	4,00 (Stały kupon)	1000	500	500	500	0,66%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. 12/06/2023 PO (PLGHLMC00420)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	19-06-2023	6,29 (Zmienny kupon)	1000	600	594	595	0,79%
Suma:									73 062	73 414	97,38%

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							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	35	0,04%
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	35	0,04%
FWD EUR ING BŚ SA (EUR310120S05) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	Waluta: EUR	500 000	-	9	0,01%
FWD USD ING BŚ SA (USD310120S02) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	Waluta: USD	1 440 000	-	26	0,03%
FWD USD ING BŚ SA (USD310120S04) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	Waluta: USD	15 000	-	-	-
Suma:							-	35	0,04%

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne					1 307	547	0,73%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					1 307	547	0,73%
REVENUE NS FIZ (PLOP00000002)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: REVENUE NS FIZ Typ: FIZ	7 779	1 307	547	0,73%
Suma:					1 307	547	0,73%

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						1 281		1 281	1,70%
Lokata terminowa 2D 2020-01-02	ING BANK SŁĄSKI SA	Polska	PLN	1,1348 (Stały kupon)	1	1	1	1	-
Lokata terminowa 2D 2020-01-02	ING BANK SŁĄSKI SA	Polska	PLN	1,1348 (Stały kupon)	-	-	-	-	-
Lokata terminowa 2D 2020-01-02	ING BANK SŁĄSKI SA	Polska	PLN	1,1348 (Stały kupon)	7	7	7	7	0,01%
Lokata terminowa 2D 2020-01-02	ING BANK SŁĄSKI SA	Polska	PLN	1,1348 (Stały kupon)	1 273	1 273	1 273	1 273	1,69%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						1 281		1 281	1,70%

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)		15 975	2 142	1 054	1,40%
Dłużne papiery wartościowe		15 975	2 142	1 054	1,40%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		38 603	37 388	38 960	51,68%
Dłużne papiery wartościowe		38 603	37 388	38 960	51,68%
Suma:		54 578	39 530	40 014	53,08%

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	2 114	2,80%
Suma:	2 114	2,80%

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
WZ0121 (PL0000106068)	5 250	6,96%
PS0420 (PL0000108510)	1	-
PS0721 (PL0000109153)	1 012	1,34%
PS0422 (PL0000109492)	1	-
PS0421 (PL0000108916)	1	-
FWD USD ING BŚ SA (USD310120S02)	26	0,03%
FWD USD ING BŚ SA (USD310120S04)	-	-
FWD EUR ING BŚ SA (EUR310120S05)	9	0,01%
Suma:	6 300	8,34%

BILANS	2019-12-31	2018-12-31
I. Aktywa	75 386	113 540
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	109	1 112
2. Należności	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 121	98 701
- dłużne papiery wartościowe	58 121	98 701
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	17 156	13 727
- dłużne papiery wartościowe	15 293	12 700
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	21 866	47 399
III. Aktywa netto (I - II)	53 520	66 141
IV. Kapitał funduszu	14 091	28 527
1. Kapitał wpłacony	1 251 430	1 247 523
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 237 339	-1 218 996
V. Dochody zatrzymane	40 363	39 634
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	58 637	57 106
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 274	-17 472
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-934	-2 020
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	53 520	66 141
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	370 588,6730	472 534,0920
Kategoria A	368 197,9180	469 814,3360
Kategoria B	2 388,6240	2 717,6250
Kategoria C	2,1310	2,1310
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	144,42	139,97
Kategoria A	144,42	139,97
Kategoria B	144,42	139,97
Kategoria C	144,42	139,97

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	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
I. Przychody z lokat	3 341	4 686
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	3 303	4 649
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-
Pozostałe	37	37
II. Koszty funduszu	1 810	2 122
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	584	788
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	24	23
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	1 202	1 274
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	37
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 810	2 122
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 531	2 564
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	284	-2 604
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-802	-6 657
- z tytułu różnic kursowych	7	-5 433
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 086	4 053
- z tytułu różnic kursowych	-91	4 464
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 815	-40
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	4,90	-0,08
Kategoria B	4,90	-0,08
Kategoria C	4,90	-0,08

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	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	66 141	88 600
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	1 815	-40
a) przychody z lokat netto	1 531	2 564
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-802	-6 657
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 086	4 053
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 815	-40
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)	-14 436	-22 419
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 907	26 835
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-18 343	-49 254
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-12 621	-22 459
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 520	66 141
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 426	78 748
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	27 447,4460	191 290,8060
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	129 063,8640	352 354,5700
Saldo zmian	-101 616,4180	-161 063,7640
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	90,5680	103,1980
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	419,5690	118,1330
Saldo zmian	-329,0010	-14,9350
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	98,0690
Saldo zmian	-	-98,0690
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 681 349,3180	9 653 901,8720
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 313 151,4000	9 184 087,5360
Saldo zmian	368 197,9180	469 814,3360
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	368 197,9180	469 814,3360
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	20 891,1380	20 800,5700
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	18 502,5140	18 082,9450
Saldo zmian	2 388,6240	2 717,6250
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 388,6240	2 717,6250
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	105,2000	105,2000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	103,0690	103,0690
Saldo zmian	2,1310	2,1310
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2,1310	2,1310
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2019 - 31-12-2019		01-01-2018 - 31-12-2018	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	139,97		139,81	
Kategoria B	139,97		139,81	
Kategoria C	139,97		139,81	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	144,42		139,97	
Kategoria B	144,42		139,97	
Kategoria C	144,42		139,97	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	3,18%		0,11%	
Kategoria B	3,18%		0,11%	
Kategoria C	3,18%		0,11%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	139,79	2019-01-10	136,34	2018-08-14
Kategoria B	139,79	2019-01-10	136,34	2018-08-14
Kategoria C	139,79	2019-01-10	136,34	2018-08-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	144,91	2019-11-27	141,37	2018-03-02
Kategoria B	144,91	2019-11-27	141,37	2018-03-02
Kategoria C	144,91	2019-11-27	141,37	2018-03-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	144,66	2019-12-30	140,07	2018-12-28
Kategoria B	144,66	2019-12-30	140,07	2018-12-28
Kategoria C	144,66	2019-12-30	140,07	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,10%		2,69%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,00%		1,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,04%		0,03%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
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 Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Konserwatywny Oszczędnościowy

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2019 roku, poz. 351 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 12:00 oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w następnym Dniu Wyceny aktywów Subfunduszu. Dniem Wyceny jest każdy dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. 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 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 Subfundusz zostały określone w części II Statutu Funduszu w art. 81. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem pokrywa wszelkie koszty działalności Funduszu oraz Subfunduszu z wyłączeniem opłat ponoszonych w związku z realizacją transakcji nabywania i zbywania Aktywów Funduszu oraz Subfunduszu, w szczególności opłat maklerskich oraz bankowych, odsetek od zaciągniętych kredytów i pożyczek na rzecz Subfunduszu, przelewów z rachunków bankowych, podatków oraz innych opłat o podobnym charakterze wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu lub Subfunduszu. Koszty opłat, o których mowa w zdaniu poprzednim Subfundusz pokrywa w zakresie, w jakim dotyczą one Aktywów Subfunduszu. Towarzystwo może również postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz ze środków własnych. Na koszty wynagrodzenia zarządzania Subfunduszem tworzy się rezerwę. Płatności z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem 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 12:00 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

- stanowią 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 12.00 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 12:00,
 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 12:00 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 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

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

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2019-12-31	2018-12-31
Zobowiązania	21 866	47 399
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	21 806	47 314
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	14
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7	7
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	51	63
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-12-31		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		109		1 112
ING BANK ŚLĄSKI SA		109		1 112
EUR	9	38	242	1 042
TRY	-	-	-	-
USD	19	71	19	70

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01-01-2019 - 31-12-2019		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	-	2 534	-	564
EUR	27	114	10	41
PLN	2 399	2 399	469	469
TRY	11	8	45	38
USD	4	13	4	16

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	2019-12-31		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	109	0,14%	1 112	0,98%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 224	22,84%	16 433	14,47%
- dłużne papiery wartościowe	17 224	22,84%	16 433	14,47%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 979	5,28%	2 953	2,61%
- dłużne papiery wartościowe	2 698	3,58%	2 698	2,38%
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-12-31		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	40 897	54,25%	82 268	72,46%
- dłużne papiery wartościowe	40 897	54,25%	82 268	72,46%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 595	16,71%	10 002	8,81%
- dłużne papiery wartościowe	12 595	16,71%	10 002	8,81%
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-12-31		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	74 839	99,26%	112 768	99,33%
Środki na rachunkach bankowych	109	0,14%	1 112	0,98%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 121	77,09%	98 701	86,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 609	22,03%	12 955	11,42%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	47 046	62,41%	73 161	64,44%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA SA	8 086	10,73%	8 086	7,12%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 086	10,73%	8 086	7,12%
SKARB PAŃSTWA	38 960	51,68%	65 075	57,32%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 960	51,68%	65 075	57,32%

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	2019-12-31		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	-	8 888	-	8 123
EUR	504	2 146	502	2 161
TRY	1 653	1 054	1 299	923
USD	1 498	5 688	1 340	5 039
Instrumenty pochodne	-	35	-	-14
EUR	2	9	-2	-9
USD	7	26	-1	-5
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	14
Suma:	-	8 923	-	8 123

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-12-31								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
FWD EUR ING BŚ SA (EUR310120S05)	Krótką	Forward	Zabezpieczający	9	-500 000,00	2020-01-31	-500 000,00	2020-01-31	2020-01-31
FWD USD ING BŚ SA (USD310120S02)	Krótką	Forward	Zabezpieczający	26	-1 440 000,00	2020-01-31	-1 440 000,00	2020-01-31	2020-01-31
FWD USD ING BŚ SA (USD310120S04)	Krótką	Forward	Zabezpieczający	-	-15 000,00	2020-01-31	-15 000,00	2020-01-31	2020-01-31

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
FWD EUR ING BŚ SA (EUR030119S13)	Krótką	Forward	Zabezpieczający	-9	-740 000,00	2019-01-03	-740 000,00	2019-01-03	2019-01-03
FWD USD ING BŚ SA (USD030119S09)	Krótką	Forward	Zabezpieczający	-5	-1 320 000,00	2019-01-03	-1 320 000,00	2019-01-03	2019-01-03

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2019-12-31	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:	21 806	47 314
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	21 806	47 314
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	2019-12-31		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	-	75 386	-	113 540
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	109	-	1 112
EUR	9	38	242	1 042
USD	19	71	19	70
2. Należności	-	-	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	58 121	-	98 701
- dłużne papiery wartościowe	-	58 121	-	98 701
EUR	203	863	201	866
PLN	50 516	50 516	91 873	91 873
TRY	1 653	1 054	1 299	923
USD	1 498	5 688	1 340	5 039
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	17 156	-	13 727
EUR	2	9	-	-
PLN	1 828	1 828	1 027	1 027
USD	7	26	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	15 293	-	12 700
EUR	301	1 283	301	1 295
PLN	14 010	14 010	11 405	11 405
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	21 866	-	47 399
EUR	-	-	2	9
PLN	21 866	21 866	47 385	47 385
USD	-	-	1	5

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	01-01-2019 - 31-12-2019				01-01-2018 - 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	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7	-	-	91	-	4 464	5 433	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
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 - 31-12-2019		01-01-2018 - 31-12-2018	
	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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	716	-244	-6 409	4 632
Dłużne papiery wartościowe	716	-244	-6 409	4 632
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 518	1 330	-248	-579
Instrumenty pochodne	-76	49	-257	-139
Dłużne papiery wartościowe	-1 442	1 506	9	-105
Certyfikaty inwestycyjne	-	-225	-	-335
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-802	1 086	-6 657	4 053

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	584	788
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	584	788

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	53 520	66 141	88 600
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	144,42	139,97	139,81
Kategoria B	144,42	139,97	139,81
Kategoria C	144,42	139,97	139,81

Informacja dodatkowa - Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Konserwatywny Oszczędnościowy

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.

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, całkowita ekspozycja subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania. W okresie sprawozdawczym subfundusz osiągnął następujące wartości całkowitej ekspozycji: 84,02% (wartość maksymalna), 0,00% (wartość minimalna) oraz 19,38% (wartość średnia). Do wyliczeń wykorzystywane są wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne, suma wartości zaciągniętych pożyczek lub kredytów oraz suma wartości rynkowej papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych o których mowa w Par.9 załącznika nr 1 do rozporządzenia.

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 subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku) dotyczy wszystkich kosztów ponoszonych przez subfundusz. Poza kategoriami kosztów określonymi w oddzielnych liniach wymienionego sprawozdania w skład kosztów subfunduszu wchodzi również m.in. ujemne różnice kursowe.

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 portfelu subfunduszu znajdują się obligacje Nordic DEVELOPMENT SA serii J, których termin wykupu upłynął w dniu 30/09/2017. W czwartym kwartale 2018 roku w wycenie obligacji uwzględniona została wartość odpisu aktualizacyjnego ich wartość.

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

Informacja o kwocie aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych została wykazana w nocie 7 sprawozdania, na dzień bilansowy stanowiła 28,93 % aktywów i została zawarta z kontrahentem ING Bank Śląski S.A.. Zabezpieczeniem transakcji jest przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk ze Skarbowych Papierów Wartościowych, ich wartość określona jest w walucie sprawozdania i zapada w zależności od kontrahenta w okresie jednego tygodnia po dacie bilansowej. Rozliczenie i rozrachunek jest przez kontrahenta centralnego.

Informacja dotycząca wartości kosztów dla transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym została wykazana w sprawozdaniu w rachunku wyniku w pozycji koszty odsetkowe. Stroną transakcji były ING Bank Śląski S.A., mBank S.A., Pozostałe dane z sekcji A załącznika nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym .

Na 31.12.2019 przekroczono następujące limity inwestycyjne

Podstawa prawna	Nazwa limitu	Stawka limitu	Wynik badania - ost. ofic.
Ustawa o FI Art_96_1	Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. Limit może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów.		
	BOS	= 5,00% = 10,00% = 40,00%	10,71
Ustawa o FI Art_96_3	Wartość zaangażowania w papiery wartościowe może być zwiększona z 5% do 10%, jeżeli suma papierów wartościowych ponad 5% nie przekroczy 40%		
	BOS	= 5,00% = 10,00% = 40,00%	10,71

Po dniu bilansowym wystąpiło ogólnosiwiatowe rozprzestrzenianie się koronawirusa SARS-Cov-2, w związku z czym w dniu 13 marca 2020 roku ogłoszono wprowadzenie stanu zagrożenia epidemicznego w Polsce. Obydwa te zdarzenia miały duży wpływ na sytuację zarówno na polskim, jak i światowym rynku finansowym. Wycena papierów wartościowych w przedstawionym sprawozdaniu finansowym sporządzona jest na podstawie danych na dzień 31 grudnia 2019 roku i odzwierciedla wartości jakie występowały w tamtym okresie. Obecnie nie ma możliwości oszacowania wpływu tych zdarzeń na wycenę papierów wartościowych na koniec roku 2019. Niewątpliwie będzie on zależny od długości trwania pandemii oraz kondycji przedsiębiorstw, skarbu państwa oraz finansów gmin i miast po zakończeniu pandemii. Większość przedsiębiorstw weryfikuje w dół dotychczasowe prognozy finansowe na 2020 roku, a dzieje się to z powodu dużego spadku przychodów, przy nieznacznym zmniejszeniu kosztów działalności. Równocześnie z dużą dozą pewności można przyjąć zmiany deficytu Skarbu Państwa i jednostek samorządowych w stosunku do uprzednio zaprezentowanych wartości na 2020 rok.

Warszawa, dnia 25 czerwca 2020 roku

Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Konserwatywny Oszczędnościowy
Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 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 Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Konserwatywny Oszczędnościowy za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku.

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

.....
Krzysztof Łęcarski
Wiceprezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej
(sporządzający sprawozdanie finansowe)

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla Novo 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 Novo Konserwatywny Oszczędnościowy za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonym 25 czerwca 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.