BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

tel.: +48 22 543 16 00
fax: +48 22 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

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 Papierów Dłużnych („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 („KSB") 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 zmowy, 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 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.

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.

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

Signed by /
Podpisano przez:

Hanna Sztuczyńska

Date / Data: 2020-06-25 18:55

Warszawa, 25 czerwca 2020 roku.

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, 25 czerwca 2020 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **Subfunduszu Novo Papierów Dłużnych 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 18 274 tysięcy złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była równa 185,52 złotych. Subfundusz w okresie objętym sprawozdaniem wygenerował dodatnią stopę zwrotu w wysokości 0,41%.

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 wzmagało 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 taryf 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 starty 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 hossa 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 koszów jakie poniesie polski sektor bankowy w związku w wyrokiem TSUE, niemniej jednak dużo zależeć 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%. Nieznaczną 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 korona wirusa COVID19. Zgodnie z obecnymi prognozami mało prawdopodobne wydaje się uniknięcie globalnej recesji, nawet pomimo wzmożonych działań banków centralnych. Drugim wydarzeniem, które będzie bacznie obserwowane prze rynki będą jesienne wybory prezydenckie w Stanach Zjednoczonych.

……	……
Maciej Kwiatkowski	Krzysztof Łękarski
Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu
Podpis w formie elektronicznej	Podpis w formie elektronicznej

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOVO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOVO PAPIERÓW DŁUŻNYCH

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	32 823	32 543	97,60%	33 035	32 604	96,87%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 307	547	1,64%	1 307	772	2,29%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	261	261	0,78%	283	283	0,84%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**34 391**	**33 351**	**100,02%**	**34 625**	**33 659**	**100,00%**

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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									5 938	5 426	16,29%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									5 938	5 426	16,29%
Aktywny rynek nieregulowany									500	502	1,51%
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	500	500	502	1,51%
Aktywny rynek regulowany									3 091	3 124	9,37%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-04-2020	1,50 (Stały kupon)	1000	1	1	1	-
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	27-01-2020	1,79 (Zmienny kupon)	1000	3000	2 994	3 027	9,08%
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	1444	96	96	0,29%
Nienotowane na aktywnym rynku									2 347	1 800	5,41%
GC INVESTMENT SA 29/04/2014 T (PLGCI0B0000T)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GC INVESTMENT SA W LIKWIDACJI	Polska	29-04-2014	0,00 (Zmienny kupon)	10000	15	150	102	0,31%
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	144	144	114	0,34%
PBG SA 31/01/2020 G (PLPBG0000185)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31-01-2020	0,00 (Zerowy kupon)	100	246	112	12	0,04%
PBG SA 31/01/2020 H (PLPBG0000193)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31-01-2020	0,00 (Zerowy kupon)	100	186	78	9	0,03%
PBG SA 30/06/2020 I (PLPBG0000201)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30-06-2020	0,00 (Zerowy kupon)	100	940	363	47	0,14%
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	500	500	500	1,50%
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)	1000	1000	1 000	1 016	3,05%

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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 powyżej 1 roku									26 885	27 117	81,31%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									26 885	27 117	81,31%
Aktywny rynek nieregulowany									300	310	0,93%
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	300	300	310	0,93%
Aktywny rynek regulowany									26 385	26 607	79,78%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2021	1,79 (Zmienny kupon)	1000	5000	4 871	5 063	15,18%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2024	1,79 (Zmienny kupon)	1000	9200	8 924	9 270	27,80%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-07-2021	1,75 (Stały kupon)	1000	8000	7 796	8 098	24,28%
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	8607	1 252	568	1,70%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-04-2022	2,25 (Stały kupon)	1000	3500	3 541	3 607	10,82%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-04-2021	2,00 (Stały kupon)	1000	1	1	1	-
Nienotowane na aktywnym rynku									200	200	0,60%
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	100	100	100	0,30%
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	100	100	100	0,30%
Suma:									**32 823**	**32 543**	**97,60%**

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	1,64%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					1 307	547	1,64%
REVENUE NS FIZ (PLOP00000002)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: REVENUE NS FIZ Typ: FIZ	7 779	1 307	547	1,64%
Suma:					**1 307**	**547**	**1,64%**

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						261		261	0,78%
Lokata terminowa 2D 2020-01-02	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	1,1348 (Stały kupon)	261	261	261	261	0,78%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						**261**		**261**	**0,78%**

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)		10 051	1 348	664	1,99%
Dłużne papiery wartościowe		10 051	1 348	664	1,99%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		28 702	28 128	29 067	87,16%

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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
Dłużne papiery wartościowe		28 702	28 128	29 067	87,16%
Suma:		38 753	**29 476**	**29 731**	**89,15%**

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)	2 936	8,80%
PS0420 (PL0000108510)	1	-
PS0721 (PL0000109153)	1 012	3,04%
PS0421 (PL0000108916)	1	-
Suma:	**3 950**	**11,84%**

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

BILANS	2019-12-31	2018-12-31
I. Aktywa	**33 351**	**33 660**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1
2. Należności	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 543	30 570
- dłużne papiery wartościowe	30 543	30 570
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 808	3 089
- dłużne papiery wartościowe	2 000	2 034
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**15 077**	**13 538**
III. Aktywa netto (I - II)	**18 274**	**20 122**
IV. Kapitał funduszu	**-10 371**	**-8 448**
1. Kapitał wpłacony	985 707	984 794
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-996 078	-993 242
V. Dochody zatrzymane	**29 845**	**29 820**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	24 860	24 611
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 985	5 209
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-1 200**	**-1 250**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**18 274**	**20 122**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	98 504,0720	108 911,2050
Kategoria A	98 208,6690	108 627,1450
Kategoria B	183,2890	171,9460
Kategoria C	112,1140	112,1140
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	185,52	184,76
Kategoria A	185,52	184,76
Kategoria B	185,52	184,76
Kategoria C	185,52	184,76

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

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2019 - 31-12-2019	01-01-2018 - 31-12-2018
I. Przychody z lokat	**980**	**1 043**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	977	1 040
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	3	3
II. Koszty funduszu	**731**	**730**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	283	376
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	11	10
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	436	299
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1	38
Pozostałe	-	7
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**731**	**730**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**249**	**313**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-174**	**-1 177**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-224	-4 212
- z tytułu różnic kursowych	5	-3 465
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	50	3 035
- z tytułu różnic kursowych	-80	2 575
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**75**	**-864**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	0,76	-7,92
Kategoria B	0,76	-7,92
Kategoria C	0,76	-7,92

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

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	20 122	28 608
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	75	-864
a) przychody z lokat netto	249	313
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-224	-4 212
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	50	3 035
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	75	-864
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)	-1 923	-7 622
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	913	1 755
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-2 836	-9 377
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-1 848	-8 486
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	18 274	20 122
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	18 900	25 119
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 905,3910	9 237,6010
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 323,8670	50 416,5060
Saldo zmian	-10 418,4760	-41 178,9050
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11,3430	14,1660
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	244,0190
Saldo zmian	11,3430	-229,8530
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	-	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-	-
Saldo zmian	-	-
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie		
Kategoria A		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 732 715,7720	6 727 810,3810
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 634 507,1030	6 619 183,2360
Saldo zmian	98 208,6690	108 627,1450
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	98 208,6690	108 627,1450
Kategoria B		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 671,0360	26 659,6930
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	26 487,7470	26 487,7470
Saldo zmian	183,2890	171,9460
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	183,2890	171,9460
Kategoria C		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 266,0390	5 266,0390
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 153,9250	5 153,9250
Saldo zmian	112,1140	112,1140
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	112,1140	112,1140
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

opera.pl
OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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	184,76		190,31	
Kategoria B	184,76		190,31	
Kategoria C	184,76		190,31	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	185,52		184,76	
Kategoria B	185,52		184,76	
Kategoria C	185,52		184,76	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	0,41%		-2,92%	
Kategoria B	0,41%		-2,92%	
Kategoria C	0,41%		-2,92%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	182,77	2019-05-09	182,23	2018-10-05
Kategoria B	182,77	2019-05-09	182,23	2018-10-05
Kategoria C	182,77	2019-05-09	182,23	2018-10-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Kategoria A	187,34	2019-12-02	191,35	2018-03-02
Kategoria B	187,34	2019-12-02	191,35	2018-03-02
Kategoria C	187,34	2019-12-02	191,35	2018-03-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	186,69	2019-12-30	185,60	2018-12-28
Kategoria B	186,69	2019-12-30	185,60	2018-12-28
Kategoria C	186,69	2019-12-30	185,60	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,87%**		**2,91%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,50%		1,50%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,06%		0,04%	
Opłaty 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 Papierów Dłużnych

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 ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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. 45. 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. Opisanej metody nie stosuje się dla transakcji z przyrzeczeniem odkupu. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. W sytuacji kiedy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności 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 uwzględniać 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 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 powiązanymi 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	**15 077**	**13 538**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	15 042	13 496
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	3
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	25	29
Pozostałe składniki zobowiązań	10	10

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		-		1
ING BANK ŚLĄSKI SA		-		1
EUR	-	-	-	1
TRY	-	-	-	-

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	-	262	-	2 408
EUR	3	14	-	1
PLN	243	243	2 359	2 359
TRY	7	5	58	48

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	-	-	1	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 371	37,09%	11 654	34,61%
- dłużne papiery wartościowe	12 371	37,09%	11 654	34,61%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 159	6,48%	2 215	6,60%
- dłużne papiery wartościowe	1 898	5,70%	1 932	5,76%
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	18 172	54,50%	18 916	56,20%
- dłużne papiery wartościowe	18 172	54,50%	18 916	56,20%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	102	0,31%	102	0,30%
- dłużne papiery wartościowe	102	0,31%	102	0,30%
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	32 804	98,38%	32 888	97,71%
Środki na rachunkach bankowych	-	-	1	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 543	91,59%	30 570	90,81%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 261	6,79%	2 317	6,90%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	29 067	87,16%	29 227	86,82%
SKARB PAŃSTWA	29 067	87,16%	29 227	86,82%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 067	87,16%	29 227	86,82%

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	-	664	-	581
TRY	1 040	664	817	581
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	**-**	**664**	**-**	**581**

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE 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:	**15 042**	**13 496**
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	15 042	13 496
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	-	33 351	-	33 660
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	1
EUR	-	-	-	1
2. Należności	-	-	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	30 543	-	30 570
- dłużne papiery wartościowe	-	30 543	-	30 570
PLN	29 879	29 879	29 989	29 989
TRY	1 040	664	817	581
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 808	-	3 089
PLN	808	808	1 055	1 055
- dłużne papiery wartościowe	-	2 000	-	2 034
PLN	2 000	2 000	2 034	2 034
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		15 077		13 538
PLN	15 077	15 077	13 538	13 538

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	5	-	-	80	-	2 575	3 465	-
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	135	-34	-4 119	3 282
Dłużne papiery wartościowe	135	-34	-4 119	3 282
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-359	84	-93	-247
Instrumenty pochodne	-	-	25	-
Dłużne papiery wartościowe	-359	309	-118	88
Certyfikaty inwestycyjne	-	-225	-	-335
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**-224**	**50**	**-4 212**	**3 035**

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2019 - 31-12-2019 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	01-01-2018 - 31-12-2018 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	283	376
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	**283**	**376**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2019-12-31 Rok bieżący	2018-12-31 Rok 1 poprzedni	2017-12-31 Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	18 274	20 122	28 608
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Kategoria A	185,52	184,76	190,31
Kategoria B	185,52	184,76	190,31
Kategoria C	185,52	184,76	190,31

Informacja dodatkowa - Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Papierów Dłużnych

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: 84,62% (wartość maksymalna), 0,00% (wartość minimalna) oraz 55,89% (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 wchodzą 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 spółki PBG SA, która złożyła do Sądu Rejonowego Poznań Stare Miasto, wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz uchylenie układu zawartego z wierzycielami. Na dzień sprawozdawczy wycena obligacji nie zawiera dodatkowego ryzyko związanego z tym zdarzeniem.

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 45,02 % aktywów i została zawarta z kontrahentem IPOPEMA Securities 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 IPOPEMA Securities S.A, ING Bank Śląski S.A. i mBank S.A. Pozostałe dane z sekcji A załącznika nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Po dniu bilansowym wystąpiło ogólnoświatowe 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 sytuacje 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.

opera.pl

OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Warszawa, dnia 25 czerwca 2020 roku

Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Papierów Dłużnych

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 Papierów Dłużnych za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

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

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

Katowice, 25 czerwca 2020 r.

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 Papierów Dłużnych za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r., sporządzonym 25 czerwca 2020 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Krzysztof Anusiewicz
Data: 2020.06.25 12:29:25 CEST

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Sławomir Trapszo
Data: 2020.06.25 12:44:07 CEST