

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego OPERA Tutus-plus („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem w ramach OPERA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się:

- zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku,
- zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku,
- noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047, z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „ustawa o rachunkowości”, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane podczas badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kaźatoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

#### *List Towarzystwa i oświadczenie depozytariusza*

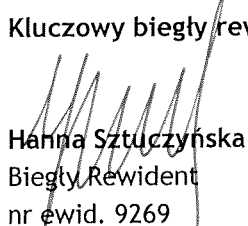
List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

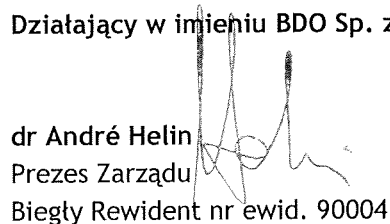
**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:**

  
**Hanna Sztuczyńska**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 9269

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**

  
**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Szanowni Państwo,

Warszawa, 29 sierpnia 2017 r.

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe OPERA Tutus-plus wydzielonego w ramach OPERA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

W pierwszej połowie 2017 roku Subfundusz OPERA Tutus-plus realizował strategię alokacji w płynne i bezpieczne klasy aktywów, w szczególności w skarbowe papiery dłużne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o profilu dłużnym, jak również – w bardzo ograniczonym zakresie – polskie obligacje nieskarbowe. W okresie objętym sprawozdaniem Subfundusz wygenerował dodatnią stopę zwrotu w wysokości 1,80%.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu OPERA Tutus-plus wyniosła 330 355 tys. złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była równa 12,41 złotych.

Na przestrzeni ostatnich sześciu miesięcy postrzeganie przez inwestorów kluczowych trendów makroekonomicznych uległo gruntownej zmianie. Jeszcze w ostatnich dniach grudnia indeks siły dolara amerykańskiego (DXY) wspinał się na rekordowe poziomy, przekraczając poziom 103 punktów. Na koniec pierwszego półrocza jego wartość spadła do 95 punktów, a deprecjacyjny trend trwa do dnia dzisiejszego. W ujęciu do polskiego złotego, słabość dolara przełożyła się na spadek kursu o 50 groszy - do poziomu 3,70. Za równie interesujący uznajemy również ruch na amerykańskich obligacjach. Dziesięcioletnie papiery rządu USA zredukowały swoją rentowność o ok. 25bps, a pochodną tego wydarzenia było spłaszczenie całej krzywej dochodowości. Różnica między długim- i krótkoterminowym (*spread 10Y/2Y*) zacieśniła się z poziomu 125bps do 90bps.

Zachowanie amerykańskiej waluty i obligacji świadczy o braku wiary rynków w planowane podwyżki stóp procentowych w USA po 2017 roku. Oczekiwania inwestorów były tłumione przez nieco słabsze dane o inflacji i z rynku pracy. Dodatkowo, nadzieje pokładane w reformach Donalda Trumpa okazały się zbyt wygórowane. Nowy prezydent bez powodzenia starał się forsować swoje flagowe projekty legislacyjne, co postawiło pod znakiem zapytania jego skuteczność w napędzaniu amerykańskiej gospodarki. Sentymentu nie przełamała nawet realizacja zapowiadanej polityki przez komitet otwartego rynku. Od początku roku, FED przeprowadził dwie podwyżki stóp i ogłosił początek zmniejszania bilansu. Dotychczas, amerykański bank centralny przeznaczał wpływy z posiadanych przez siebie obligacji na zakup nowych papierów dłużnych. W czwartym kwartale 2017 roku suma reinwestowanych w ten sposób środków ma zmniejszać się co miesiąc o 10mld dolarów. Tempo odchudzania bilansu amerykańskiego banku centralnego ma przyspieszać co kwartał, by po roku od rozpoczęcia osiągnąć wartość 30mld dolarów miesięcznie. Spłaszczona krzywa dochodowości sugeruje jednak, że miejsca na jastrzębią politykę pozostało niewiele.

Niewzruszoną postawę zaprezentowały rynki akcyjne. Mimo słabszej końcówki półrocza, DAX zyskał od stycznia 7,4%, natomiast S&P500 aż 8,2%. Dało się zaobserwować coraz silniejsze napływy kapitału na rynki wschodzące, z czego skorzystała również polska giełda. Według danych EPFR Global z ostatnich dni lipca, tegoroczne saldo przepływów na giełdy wschodzące przekroczyło 45 miliardów dolarów. Do głównych beneficjentów w Polsce należały komponenty WIG20 i najwięksi reprezentanci mWIG40. Bez uwzględnienia dywidend, indeks największych spółek zyskał 18%, a jego odpowiednik dla średnich emitentów – niemal 16,5%. Po ubiegłorocznych przecenach, krajowy sektor energetyczny i bankowy prezentowały atrakcyjny poziom do inwestycji, a rosnące ceny surowców napędziły notowania KGHM i JSW.

W mniej korzystnej sytuacji znalazły się spółki o małej kapitalizacji. Po osiągnięciu szczytu w połowie kwietnia, indeks sWIG80 wszedł w fazę coraz szybszej korekty. Z jednej strony przypisujemy to zachowanie brakowi kapitału zagranicznego, który skutecznie napędzał wyceny spółek o wyższej kapitalizacji. Luki tej nie były w stanie załatać krajowe podmioty, nadal zmagające się z niskimi napływami środków, ani tym bardziej zmuszone do cięcia aktywów OFE. Dzięki obniżeniu cen akcji, w sektorze pojawiło się wiele potencjalnych okazji inwestycyjnych w postaci podmiotów o dobrej kondycji finansowej i obiecujących perspektywach rozwoju. W odpowiedzi na ten trend, uruchomiony został przez OPERA TFI subfundusz Novo Małych i Średnich Spółek.

Trendy zachodzące na polskim rynku obligacji korporacyjnych były korzystne dla uczestników funduszy. W pierwszym półroczu przeprowadzonych zostało kilkanaście dużych ofert obligacji w walucie krajowej i zagranicznej, co dało funduszom szansę na efektywne wykorzystanie posiadanego kapitału. Co istotne, nowy dług polskich spółek (np. zapadające w 2027 roku obligacje Tauronu oraz PZU) bardzo szybko został wyceniony z premią w stosunku do ceny emisyjnej. Wpisuje się to w trend panujący na rynku wtórnym, zgodnie z którym papiery o średniej lub dobrej jakości kredytowej schodzą na coraz niższe poziomy rentowności. Widzimy tutaj sporą zasługę krajowych funduszy dłużnych i pieniężnych, coraz chętniej zasilanych wpłatami przez polskich inwestorów.

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



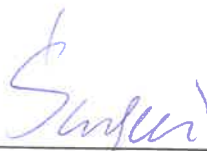
---

Maciej Kwiatkowski  
Prezes Zarządu



---

Krzysztof Łęcarski  
Wiceprezes Zarządu



---

Piotr Świącik  
Członek Zarządu

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPERA SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY SUBFUNDUSZ OPERA  
TUTUS-PLUS**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

SKŁADNIKI LOKAT	2017-06-30			2016-12-31		
	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	7	105	0,02%	7	50	0,01%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	406 345	405 584	60,25%	448 088	445 217	62,66%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	250 438	266 613	39,61%	249 614	265 153	37,33%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	632	632	0,09%	79	79	0,01%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>657 422</b>	<b>672 934</b>	<b>99,97%</b>	<b>697 788</b>	<b>710 499</b>	<b>100,01%</b>

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					7	105	0,02%
PBG SA SERIA H (PLPBGSA00001)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	50 260	Polska	7	105	0,02%
<b>Suma:</b>					<b>7</b>	<b>105</b>	<b>0,02%</b>

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									15 901	8 430	1,25%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									15 901	8 430	1,25%
Aktywny rynek nieregulowany									6 200	6 280	0,93%
FLORSEN SP. Z O.O. 30/04/2018 A (PLFLRSN00011)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FLORSEN SP. Z O.O.	Polska	30-04-2018	7,00 (Stały kupon)	1 000	6 200	6 200	6 280	0,93%
Nienotowane na aktywnym rynku									9 701	2 150	0,32%
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	1 250	763	621	0,09%
TERMISIL HUTA SZKŁA WOŁOMIN SA 31/12/2016 A (PLTERMISIL01)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TERMISIL HUTA SZKŁA WOŁOMIN SA W RESTRUKTURYZACJI	Polska	31-12-2016	0,00 (Stały kupon)	1	281 778	535	-	-
TERMISIL HUTA SZKŁA WOŁOMIN SA 31/12/2016 H (PLTERMISIL08)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	TERMISIL HUTA SZKŁA WOŁOMIN SA W RESTRUKTURYZACJI	Polska	31-12-2016	0,00 (Stały kupon)	100	68 810	6 881	-	-
NORDIC DEVELOPMENT SA 30/09/2017 J (PLND161221J1)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NORDIC DEVELOPMENT SA	Polska	30-09-2017	10,00 (Stały kupon)	1 000	1 511	1 511	1 527	0,23%
PBG SA 31/12/17 D (PLPBG0000151)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	02-01-2018	0,00 (Zerowy kupon)	100	19	11	2	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									390 444	397 154	59,00%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									390 444	397 154	59,00%
Aktywny rynek nieregulowany									8 000	8 117	1,21%
FLORSEN SP. Z O.O. 29/01/2019 B (PLFLRSN00029)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FLORSEN SP. Z O.O.	Polska	29-01-2019	7,00 (Stały kupon)	1 000	8 000	8 000	8 117	1,21%
Aktywny rynek regulowany									357 405	363 199	53,96%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2024	1,81 (Zmienny kupon)	1 000	110 000	105 624	107 701	16,00%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2019	1,81 (Zmienny kupon)	1 000	17 200	17 212	17 378	2,58%



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
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-10-2018	0,00 (Zerowy kupon)	1 000	180 000	173 245	176 152	26,17%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-07-2021	1,75 (Stały kupon)	1 000	400	389	395	0,06%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-11-2022	1,81 (Zmienny kupon)	1 000	62 800	60 935	61 573	9,15%
Nienotowane na aktywnym rynku									25 039	25 838	3,83%
DM INWESTYCJE SP. Z O.O. 31/12/2018 A (PLDMIN25116)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	DM INWESTYCJE SP. Z O.O.	Polska	31-12-2018	8,00 (Stały kupon)	1 000	1 000	1 000	1 019	0,15%
RE DEVELOPMENT SA 26/07/2020 H (PLRED260720H)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	RE DEVELOPMENT SA	Polska	26-07-2020	4,00 (Stały kupon)	1 000	22 000	22 000	22 815	3,39%
SKYCASH POLAND SA 01/08/2019 D (PLSC010819D1)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKYCASH POLAND S.A.	Polska	01-08-2019	5,00 (Stały kupon)	1 000	1 900	1 900	1 982	0,29%
PBG SA 30/06/18 E (PLPBG0000169)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	02-07-2018	0,00 (Zerowy kupon)	100	40	21	3	-
PBG SA 31/12/18 F (PLPBG0000177)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31-12-2018	0,00 (Zerowy kupon)	100	12	6	1	-
PBG SA 30/06/19 G (PLPBG0000185)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	01-07-2019	0,00 (Zerowy kupon)	100	49	22	4	-
PBG SA 31/12/19 H (PLPBG0000193)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	31-12-2019	0,00 (Zerowy kupon)	100	37	16	2	-
PBG SA 30/06/20 I (PLPBG0000201)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PBG SA	Polska	30-06-2020	0,00 (Zerowy kupon)	100	188	74	12	-
<b>Suma:</b>									<b>406 345</b>	<b>405 584</b>	<b>60,25%</b>

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					250 438	266 613	39,61%
NOVO FIO NOVO OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW (JUNOVOOBLIGA)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: NOVO FIO NOVO OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW Typ: FIO	1 066 361,1750	229 251	244 453	36,32%
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL (JUAVISTAPL01)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: OPERA FIO OPERA AVISTA.PL Typ: FIO	724 575,6925	12 629	13 209	1,96%
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL (JUPECUNIAPL1)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL Typ: FIO	703 171,5467	8 558	8 951	1,33%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>250 438</b>	<b>266 613</b>	<b>39,61%</b>

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						632		632	0,09%
Lokata terminowa 3D 2017-07-03	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	1,1538 (Stały kupon)	632	632	632	632	0,09%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
<b>Suma:</b>						<b>632</b>		<b>632</b>	<b>0,09%</b>

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
Składniki bez gwarancji		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		370 400	357 405	363 199	53,96%
<b>Suma:</b>		<b>370 400</b>	<b>357 405</b>	<b>363 199</b>	<b>53,96%</b>

<b>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
OK1018 (PL0000109062)	24 465	3,63%
WZ1122 (PL0000109377)	9 805	1,46%
<b>Suma:</b>	<b>34 270</b>	<b>5,09%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>673 102</b>	<b>710 499</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-
2. Należności	165	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	377 596	415 038
- dłużne papiery wartościowe	377 596	415 038
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	295 338	295 461
- dłużne papiery wartościowe	27 988	30 179
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	3	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>342 747</b>	<b>368 531</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>330 355</b>	<b>341 968</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>252 390</b>	<b>269 890</b>
1. Kapitał wpłacony	407 257	407 257
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-154 867	-137 367
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>64 432</b>	<b>61 020</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28 946	28 627
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 486	32 393
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>13 533</b>	<b>11 058</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>330 355</b>	<b>341 968</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	26 616 278,7039	28 042 521,5727
Domyślna kategoria jednostek	26 616 278,7039	28 042 521,5727
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	12,41	12,19
Domyślna kategoria jednostek	12,41	12,19

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

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>01-01-2017 - 30-06-2017</b>	<b>01-01-2016 - 31-12-2016</b>	<b>01-01-2016 - 30-06-2016</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>4 146</b>	<b>8 476</b>	<b>4 764</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	3 151	8 476	4 764
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	6	-	-
Pozostałe	989	-	-
w tym:			
Przychody z tytułu świadczeń dodatkowych	989	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>3 827</b>	<b>8 221</b>	<b>4 528</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	510	668	649
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	36	62	32
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	29	51	26
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	230	533	269
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-7	17	8
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-18	35	17
Koszty odsetkowe	3 025	6 746	3 453
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	22	109	74
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>3 827</b>	<b>8 221</b>	<b>4 528</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>319</b>	<b>255</b>	<b>236</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>5 568</b>	<b>3 255</b>	<b>8 295</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 093	7 085	1 621
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 475	-3 830	6 674
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>5 887</b>	<b>3 510</b>	<b>8 531</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Domyślna kategoria jednostek	0,22	0,13	0,26

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

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>01-01-2017 - 30-06-2017</b>		<b>01-01-2016 - 31-12-2016</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		341 968		393 458
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		5 887		3 510
a) przychody z lokat netto		319		255
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		3 093		7 085
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 475		-3 830
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		5 887		3 510
4. Dystrybucją 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)		-17 500		-55 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		-		-
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-17 500		-55 000
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-11 613		-51 490
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		330 355		341 968
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		333 659		393 971
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		-		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 426 242,8688		4 497 883,9388
Saldo zmian		-1 426 242,8688		-4 497 883,9388
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		39 579 781,9177		39 579 781,9177
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		12 963 503,2138		11 537 260,3450
Saldo zmian		26 616 278,7039		28 042 521,5727
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		26 616 278,7039		28 042 521,5727
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek		12,19		12,09
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek		12,41		12,19
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek		3,67%		0,83%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	12,02	2017-01-11	12,11	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	12,43	2017-06-21	12,38	2016-07-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek	12,40	2017-06-28	12,20	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>2,31%</b>		<b>2,09%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,31%		0,17%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,02%		0,02%

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%	0,01%
Usługi w zakresie rachunkowości	0,14%	0,14%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

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

## **Nota-1 Polityka rachunkowości OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz OPERA Tutus-plus**

### **Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2013 roku, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz na Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

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

Operacje dotyczące Subfunduszu 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 23:30 oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w następnym Dniu Wyceny aktywów Subfunduszu. Dniem Wyceny jest trzeci dzień roboczy każdego tygodnia, w którym odbywa się, sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz dzień określony przez Fundusz i przypadający pomiędzy dwoma najbliższymi Dniami Wyceny w przypadku gdy liczba dni pomiędzy tymi Dniami jest większa niż 7. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Nabyte składniki lokat 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 Statucie Funduszu w art. 89 - 90. Odpowiednio w art. 62 wskazane są obowiązujące Subfundusz limity kosztowe. Wszystkie koszty przekraczające wymienione limity są pokrywane przez Towarzystwo. Towarzystwo może również postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz ze środków własnych. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Opisaną 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 23:30 czasu polskiego.

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

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

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

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

1. dla dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,
2. dla dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne:
  - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie 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 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny,
5. dla jednostek uczestnictwa - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 23:30,
6. dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny,
7. dla akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości tych składników lokat za pomocą następujących powszechnie uznanych metod estymacji:
  - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
  - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - metody księgowo, 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 opiekuje 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 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>165</b>	-
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	165	-
w tym:		
Należności z tytułu świadczeń dodatkowych	165	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-06-30	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>342 747</b>	<b>368 531</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	342 280	368 156
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	465	373
Pozostałe składniki zobowiązań	2	2

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	01-01-2017 - 30-06-2017		01-01-2016 - 31-12-2016	
	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	-	1 555	-	449
EUR	61	263	-	-
PLN	1 292	1 292	449	449

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	2017-06-30		2016-12-31	
	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
Srodki pieniężne i ekwiwalenty	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	190 944	28,37%	342 709	48,24%
- dłużne papiery wartościowe	190 944	28,37%	342 709	48,24%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 999	4,15%	29 637	4,16%
- dłużne papiery wartościowe	27 367	4,06%	29 558	4,15%
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2017-06-30		2016-12-31	
	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	186 652	27,73%	72 329	10,18%
- dłużne papiery wartościowe	186 652	27,73%	72 329	10,18%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	621	0,09%	621	0,09%
- dłużne papiery wartościowe	621	0,09%	621	0,09%
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-06-30		2016-12-31	
	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	406 381	60,36%	445 296	62,67%
Należności	165	0,02%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	377 596	56,10%	415 038	58,42%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 620	4,24%	30 258	4,25%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	363 199	53,96%	369 481	52,01%
SKARB PAŃSTWA	363 199	53,96%	369 481	52,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	363 199	53,96%	369 481	52,01%

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	2017-06-30		2016-12-31	
	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Kwota na dzień bilansowy w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU</b>	<b>2017-06-30</b>	<b>2016-12-31</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>342 280</b>	<b>368 156</b>
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	342 280	368 156
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-06-30		2016-12-31	
	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	-	673 102	-	710 499
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
2. Należności	-	165	-	-
PLN	165	165	-	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	377 596	-	415 038
- dłużne papiery wartościowe	-	377 596	-	415 038
PLN	377 596	377 596	415 038	415 038
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	295 338	-	295 461
PLN	267 350	267 350	265 282	265 282
- dłużne papiery wartościowe	-	27 988	-	30 179
PLN	27 989	27 988	30 179	30 179
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	3	-	-
PLN	3	3	-	-
II. Zobowiązania	-	342 747	-	368 531
PLN	342 747	342 747	368 531	368 531

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01-01-2017 - 30-06-2017		01-01-2016 - 31-12-2016		01-01-2016 - 30-06-2016	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 206	1 808	6 461	-5 265	1 622	-479
Dłużne papiery wartościowe	3 206	1 808	6 461	-5 265	1 622	-479
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-113	667	624	1 435	-1	7 153
Jednostki uczestnictwa	-	637	633	2 482	-	8 265
Akcje	-	55	-	43	-	-
Instrumenty pochodne	-4	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-109	-25	-9	-1 090	-1	-1 112
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 093</b>	<b>2 475</b>	<b>7 085</b>	<b>-3 830</b>	<b>1 621</b>	<b>6 674</b>



NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016	01-01-2016 - 30-06-2016
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	219	506	252
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	291	162	397
<b>Suma:</b>	<b>510</b>	<b>668</b>	<b>649</b>

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-06-30	2016-12-31	2015-12-31
	Rok bieżący	Rok 1 poprzedni	Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	330 355	341 968	393 458
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Domyślna kategoria jednostek	12,41	12,19	12,09

## **Informacja dodatkowa - OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz OPERA Tutus-plus**

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.

Ekspozycja Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania oraz metody brutto zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz zapisami artykułu 7 i 8 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

W skład portfela inwestycyjnego subfunduszu wchodzi:

- akcje imienne serii H spółki PBG S.A., które na dzień bilansowy nie były notowane na aktywnym rynku, zaś ich wycena przeprowadzona została na podstawie §30 ust. 1 pkt. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Po dniu bilansowym akcje zostały zarejestrowane przez KDPW i wprowadzone do obrotu na aktywnym rynku. Pierwsze notowanie miało miejsce w dniu 8 sierpnia 2017 roku i od tego dnia wycena akcji jest wg notowań z rynku regulowanego.

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, koszty związane z obsługą prawną, zezwoleniami i opłatami rejestracyjnymi, koszty promocji i reklamy funduszu itp. Pełny wachlarz kosztów wykazywany jest w rachunku wyniku z operacji subfunduszu.

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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Według najlepszej wiedzy zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności subfunduszu.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

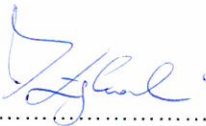
**OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz OPERA Tutus-plus**  
**Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku**

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 2015 roku, poz. 330 ze zm.) składamy poniżej swe podpisy pod sprawozdaniem finansowym funduszu OPERA SFIO Subfunduszu OPERA Tutus-plus za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, obejmującym:

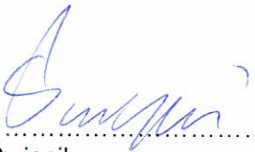
1. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w kwocie 672.934 tys. złotych,
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 330.355 tys. złotych,
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 5.887 tys. złotych,
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto w kwocie 11.613 tys. złotych,
5. noty objaśniające oraz informację dodatkową.



.....  
Maciej Kwiatkowski  
Prezes Zarządu



.....  
Krzysztof Łękański  
Wiceprezes Zarządu



.....  
Piotr Święcik  
Członek Zarządu



.....  
Radosław Seroczyński  
Zastępca Dyrektora Departamentu Księgowości Funduszy  
(osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania)

## 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 OPERA Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu OPERA Tutus - plus za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego dnia 29 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.