

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 Novo Zrównoważonego Wzrostu („Subfundusz”), będącego wydzielonym Subfunduszem w ramach Novo 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 księgowo, 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 kazałoby 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

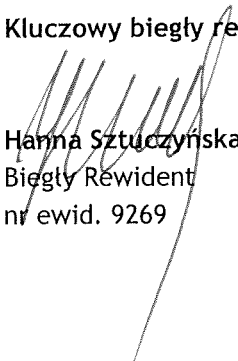
List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2017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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

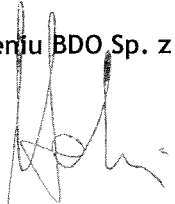
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

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 Subfunduszu Novo Zrównoważonego Wzrostu wydzielonego w ramach Novo Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

W pierwszej połowie 2017 roku Subfundusz Novo Zrównoważonego Wzrostu utrzymywał relatywnie wysokie zaangażowanie w instrumenty udziałowe, koncentrując się przede wszystkim na wybranych dużych spółkach z rynku polskiego. Pozwoliło to w znaczącym stopniu skorzystać z doskonałej koniunktury panującej na warszawskiej giełdzie. Dopelnienie portfela stanowiły krajowe i zagraniczne obligacje rządowe, jak również wyselekcjonowane dłużne papiery korporacyjne. W okresie objętym sprawozdaniem W okresie objętym sprawozdaniem Subfundusz wygenerował dodatnią stopę zwrotu w wysokości 21,32%.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu Novo Zrównoważonego Wzrostu wyniosła 66 508 tys. złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była równa 190,31 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 deprecyjny 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 długo- 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 zastęgę krajowych funduszy dłużnych i pieniężnych, coraz chętniej zasilanych wpłatami przez polskich inwestorów.

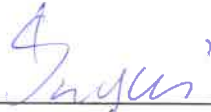
W imieniu całego zespołu OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dziękujemy za powierzenie Państwa środków Funduszowi.



Maciej Kwiatkowski
Prezes Zarządu



Krzysztof Łękowski
Wiceprezes Zarządu



Piotr Święcik
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOVO FUNDUSZ INWESTYCYJNY
OTWARTY SUBFUNDUSZ NOVO
ZRÓWNOWAŻONEGO WZROSTU**

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 | 30 642 | 44 850 | 65,59% | 31 614 | 36 113 | 50,00% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 21 051 | 13 874 | 20,30% | 36 612 | 29 279 | 40,51% |
| Instrumenty pochodne | - | 18 | 0,03% | - | -6 | -0,01% |
| Udziały w spółkach z o. o. | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | 1 307 | 1 101 | 1,61% | 2 342 | 1 580 | 2,19% |
| Tytuły uczestnictwa zagraniczne | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | 4 487 | 4 487 | 6,57% | 813 | 813 | 1,12% |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 57 487 | 64 330 | 94,10% | 71 381 | 67 779 | 93,81% |

| AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------|---------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | 2 501 | 4 343 | 6,35% |
| LUG SA (PLLUG0000010) | Aktywny rynek nieregulowany | NEW CONNECT | 457 318 | Polska | 2 245 | 4 180 | 6,11% |
| PREFABET - BIAŁE BŁOTA SA (PLPRFBT00015) | Aktywny rynek nieregulowany | NEW CONNECT | 1 740 | Polska | 61 | 7 | 0,01% |
| HOLLYWOOD SA (PLHOLWD00017) | Aktywny rynek nieregulowany | NEW CONNECT | 65 000 | Polska | 195 | 156 | 0,23% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | 24 081 | 37 626 | 55,02% |
| PKN ORLEN SA (PLPKN0000018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 28 830 | Polska | 534 | 3 287 | 4,81% |
| RAWLPLUG SA (PLKLN0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 25 000 | Polska | 268 | 305 | 0,45% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ SA (PLKGHM0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 30 330 | Polska | 1 144 | 3 383 | 4,95% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 518 | Polska | 795 | 1 314 | 1,92% |
| TIM SA (PLTIM0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 18 982 | Polska | 127 | 193 | 0,28% |
| PKO BANK POLSKI SA (PLPKO0000016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 146 500 | Polska | 3 542 | 5 095 | 7,45% |
| NEUCA SA (PLTRFRM00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 600 | Polska | 133 | 231 | 0,34% |
| ERBUD SA (PLERBUD00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 000 | Polska | 100 | 126 | 0,18% |
| ING BANK ŚLĄSKI SA (PLBSK0000017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 3 320 | Polska | 61 | 603 | 0,88% |
| SEKO SA (PLSEKO0000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 336 257 | Polska | 3 181 | 2 357 | 3,45% |

| 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 |
|-------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|---------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| POLENERGIA SA (PLPLSEP00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 062 | Polska | 137 | 61 | 0,09% |
| INTER CARS SA (PLINTCS00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 105 | Polska | 184 | 334 | 0,49% |
| CYFROWY POLSAT SA (PLCFRPT00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 20 000 | Polska | 372 | 493 | 0,72% |
| BUDIMEX SA (PLBUDMX00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 657 | Polska | 59 | 158 | 0,23% |
| ELEKTROBUDOWA SA (PLELTBD00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 732 | Polska | 59 | 89 | 0,13% |
| TRAKCJA PRKił SA (PLTRKPL00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 31 180 | Polska | 317 | 479 | 0,70% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA (PLPGER000010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 163 656 | Polska | 1 807 | 1 993 | 2,92% |
| AB SA (PLAB00000019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 1 568 | Polska | 49 | 56 | 0,08% |
| FABRYKA MEBLI FORTE SA (PLFORTE00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 905 | Polska | 47 | 74 | 0,11% |
| ENEA SA (PLENEA000013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 120 004 | Polska | 1 240 | 1 597 | 2,34% |
| PZU SA (PLPZU0000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 105 290 | Polska | 3 293 | 4 769 | 6,98% |
| TAURON POLSKA ENERGIA SA (PLTAURN00011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 312 000 | Polska | 1 144 | 1 123 | 1,64% |

| 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 |
|------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------|---------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| ROBYG SA (PLROBYG00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 150 649 | Polska | 385 | 490 | 0,72% |
| TOYA SA (PLTOYA000011) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 27 942 | Polska | 78 | 234 | 0,34% |
| INTERNET MEDIA SERVICES SA (PLINTMS00019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 807 599 | Polska | 647 | 2 899 | 4,24% |
| DOM DEVELOPMENT SA (PLDMDVL00012) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 7 220 | Polska | 378 | 545 | 0,80% |
| UNIBEP SA (PLUNBEP00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 50 000 | Polska | 408 | 638 | 0,93% |
| KONSORCJUM STALI SA (PLKCSTL00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 774 | Polska | 31 | 25 | 0,04% |
| ASSECO SEE SA (PLASSE00014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 017 | Polska | 98 | 126 | 0,18% |
| POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI SA (PLPHN0000014) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 20 000 | Polska | 509 | 303 | 0,44% |
| ALIOR BANK SA (PLALIOR00045) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 5 293 | Polska | 206 | 323 | 0,47% |
| SANOK RUBBER COMPANY SA (PLSTLSK00016) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 3 000 | Polska | 98 | 201 | 0,29% |
| ASSECO BUSINESS SOLUTIONS SA (PLABS0000018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 129 | Polska | 114 | 301 | 0,44% |
| DECORA SA (PLDECOR00013) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 14 000 | Polska | 154 | 148 | 0,22% |

| 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 |
|---------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|-----------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| ENERGA SA (PLENERG00022) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 80 154 | Polska | 625 | 850 | 1,24% |
| VISTAL GDYNIA SA (PLVTLGD00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 25 000 | Polska | 300 | 163 | 0,24% |
| ELEMENTAL HOLDING SA (PLELMTL00017) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 113 900 | Polska | 285 | 368 | 0,54% |
| RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 8 267 | Polska | 119 | 346 | 0,51% |
| WORK SERVICE SA (PLWRKSR00019) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 17 789 | Polska | 294 | 151 | 0,22% |
| BENEFIT SYSTEMS SA (PLBNFTS00018) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 698 | Polska | 228 | 761 | 1,11% |
| ZAMET INDUSTRY SA (PLZAMET00010) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 25 883 | Polska | 56 | 37 | 0,05% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (PLWRTPL00027) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 2 634 | Polska | 84 | 139 | 0,20% |
| ADIUVO INVESTMENTS SA (PLADVIV00015) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 10 000 | Polska | 220 | 249 | 0,36% |
| COCCODRILLO SA (PLCDRL000043) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 4 929 | Polska | 110 | 158 | 0,23% |
| POLWAX SA (PLPOLWX00026) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 3 500 | Polska | 61 | 51 | 0,07% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 4 060 | 2 881 | 4,22% |
| STOCK TRADE INTERNATIONAL SA (STOCKTRINTOC) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 1 060 000 | Polska | 1 055 | 128 | 0,19% |

| 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 |
|-------------------------------------------|-------------------------------|-------------|-----------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| BOMI SA W LIKWIDACJI (PLBOMI000058) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 17 826 | Polska | 17 | - | - |
| RE DEVELOPMENT SA (REDEVELOPMEN) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 2 700 000 | Polska | 1 541 | 76 | 0,11% |
| PBG SA SERIA H (PLPBGSA00001) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 628 243 | Polska | 86 | 1 316 | 1,93% |
| WABERERS INTERNATIONAL ZRT (HU0000120720) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | 19 500 | Węgry | 1 361 | 1 361 | 1,99% |
| Suma: | | | | | 30 642 | 44 850 | 65,59% |

| 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 | | | | | | | | | 5 829 | 895 | 1,30% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | - | - | - |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | | - | - | - |
| Obligacje | | | | | | | | | 5 829 | 895 | 1,30% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | 2 | 2 | - |
| DS1017 (PL0000104543) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 25-10-2017 | 5,25 (Stały kupon) | 1000 | 1 | 1 | 1 | - |
| WZ0118 (PL0000104717) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 25-01-2018 | 1,81 (Zmienny kupon) | 1000 | 1 | 1 | 1 | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 5 827 | 893 | 1,30% |
| REPORTER SP. Z O.O. 17/11/2010 (REPORT171110) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | REPORTER SP. Z O.O. W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ | Polska | 17-11-2010 | 0,00 (Zerowy kupon) | 100000 | 23 | 2 300 | - | - |
| ABM SOLID SA 28/09/2013 A (PLABMSD00031) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | ABM SOLID SA W UPADŁOŚCI UKŁADOWEJ | Polska | 28-09-2013 | 0,00 (Zmienny kupon) | 100000 | 9 | 900 | - | - |
| 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 | 120 | 1 200 | 871 | 1,27% |
| 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 | 12870 | 1 287 | - | - |
| PBG SA 31/12/17 D (PLPBG0000151) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG SA | Polska | 02-01-2018 | 0,00 (Zerowy kupon) | 100 | 243 | 140 | 22 | 0,03% |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | | 15 222 | 12 979 | 19,00% |
| Bony pieniężne | | | | | | | | | - | - | - |
| Bony skarbowe | | | | | | | | | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | | - | - | - |
| Obligacje | | | | | | | | | 15 222 | 12 979 | 19,00% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | | | 4 700 | 4 725 | 6,91% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI SA 15/07/2018 (PLBPS0000032) | Aktywny rynek nieregulowany | RYNEK ALTERNATYWNY GPW | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI SA | Polska | 15-07-2018 | 4,81 (Zmienny kupon) | 1000 | 1600 | 1 600 | 1 626 | 2,38% |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI SA 29/11/2022 BPS1112 (PLBPS0000040) | Aktywny rynek nieregulowany | RYNEK ALTERNATYWNY GPW | BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI SA | Polska | 29-11-2022 | 5,56 (Zmienny kupon) | 100 | 31000 | 3 100 | 3 099 | 4,53% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | | | 6 800 | 5 969 | 8,74% |

| 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 |
|-----------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| WZ0121 (PL0000106068) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 25-01-2021 | 1,81 (Zmienny kupon) | 1000 | 1 | 1 | 1 | - |
| DS1021 (PL0000106670) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 25-10-2021 | 5,75 (Stały kupon) | 1000 | 1 | 1 | 1 | - |
| TURKGB 7,1 08/03/2023 (TRT080323T10) | Aktywny rynek regulowany | ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE) | REPUBLIKA TURCJI | Turcja | 08-03-2023 | 7,10 (Stały kupon) | 177 | 6000 | 944 | 558 | 0,82% |
| OK1018 (PL0000109062) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 25-10-2018 | 0,00 (Zerowy kupon) | 1000 | 1000 | 964 | 978 | 1,43% |
| TURKGB 10.7 17/02/2021 (TRT170221T12) | Aktywny rynek regulowany | ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE) | REPUBLIKA TURCJI | Turcja | 17-02-2021 | 10,70 (Stały kupon) | 177 | 7500 | 1 099 | 825 | 1,21% |
| TURKGB 10.6 11/02/2026 (TRT110226T13) | Aktywny rynek regulowany | ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE) | REPUBLIKA TURCJI | Turcja | 11-02-2026 | 10,60 (Stały kupon) | 177 | 6000 | 882 | 668 | 0,98% |
| WZ1122 (PL0000109377) | Aktywny rynek regulowany | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA | Polska | 25-11-2022 | 1,81 (Zmienny kupon) | 1000 | 3000 | 2 909 | 2 938 | 4,30% |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | | 3 722 | 2 285 | 3,35% |
| PBG SA 30/06/18 E (PLPBG0000169) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG SA | Polska | 02-07-2018 | 0,00 (Zerowy kupon) | 100 | 510 | 270 | 44 | 0,06% |
| PBG SA 31/12/18 F (PLPBG0000177) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG SA | Polska | 31-12-2018 | 0,00 (Zerowy kupon) | 100 | 151 | 74 | 12 | 0,02% |
| PBG SA 30/06/19 G (PLPBG0000185) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG SA | Polska | 01-07-2019 | 0,00 (Zerowy kupon) | 100 | 616 | 278 | 45 | 0,07% |
| PBG SA 31/12/19 H (PLPBG0000193) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG SA | Polska | 31-12-2019 | 0,00 (Zerowy kupon) | 100 | 466 | 194 | 31 | 0,05% |
| PBG SA 30/06/20 I (PLPBG0000201) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PBG SA | Polska | 30-06-2020 | 0,00 (Zerowy kupon) | 100 | 2351 | 906 | 145 | 0,21% |
| 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 | 2000 | 2 000 | 2 008 | 2,94% |
| Suma: | | | | | | | | | 21 051 | 13 874 | 20,30% |

| INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość wg ceny nabycia w tys. | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------|---------|--------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | - | - | - |
| FW20U1720 (PL0GF0011668) (Długa) | Aktywny rynek regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | Nie dotyczy | Nie dotyczy | Instrument: WIG20 | 250 | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | - | - |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | - | 18 | 0,03% |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | - | 18 | 0,03% |
| FWD CHF ING BŚ SA (CHF070717S11) (Krótka) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | ING BANK ŚLASKI SA | Polska | Waluta: CHF | 500 000 | - | 18 | 0,03% |
| Suma: | | | | | | | - | 18 | 0,03% |

| 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 | 1 101 | 1,61% |
| Aktywny rynek nieregulowany | | | | | - | - | - |
| Aktywny rynek regulowany | | | | | - | - | - |
| Nienotowane na aktywnym rynku | | | | | 1 307 | 1 101 | 1,61% |
| REVENUE NS FIZ (PLOP00000002) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | Nazwa: REVENUE NS FIZ Typ: FIZ | 7 779 | 1 307 | 1 101 | 1,61% |
| Suma: | | | | | 1 307 | 1 101 | 1,61% |

| 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 | | | | | | 4 487 | | 4 487 | 6,57% |
| Lokata terminowa 3D 2017-07-03 | ING BANK ŚLĄSKI SA | Polska | PLN | 1,1538 (Stały kupon) | 991 | 991 | 991 | 991 | 1,45% |
| Lokata terminowa 3D 2017-07-03 | ING BANK ŚLĄSKI SA | Polska | PLN | 1,1538 (Stały kupon) | 40 | 40 | 40 | 40 | 0,06% |
| Lokata terminowa 3D 2017-07-03 | ING BANK ŚLĄSKI SA | Polska | PLN | 1,1538 (Stały kupon) | 3 456 | 3 456 | 3 456 | 3 456 | 5,06% |
| W walutach państw nienależących do OECD | | | | | | - | | - | - |
| Suma: | | | | | | 4 487 | | 4 487 | 6,57% |

| 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) | | 19 500 | 2 925 | 2 051 | 3,01% |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | 4 004 | 3 877 | 3 920 | 5,73% |
| Suma: | | 23 504 | 6 802 | 5 971 | 8,74% |

| GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| Grupa kapitałowa Asseco | 427 | 0,62% |
| Grupa kapitałowa PZU | 5 092 | 7,45% |
| Suma: | 5 519 | 8,07% |

| 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 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------|
| OK1018 (PL0000109062) | 978 | 1,43% |
| FWD CHF ING BS SA (CHF070717S11) | 18 | 0,03% |
| Suma: | 996 | 1,46% |

| BILANS | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 68 363 | 72 293 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 736 | 2 420 |
| 2. Należności | 297 | 2 088 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 52 665 | 61 219 |
| - dłużne papiery wartościowe | 10 696 | 26 045 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 11 665 | 6 566 |
| - dłużne papiery wartościowe | 3 178 | 3 234 |
| 6. Nieruchomości | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 1 855 | 14 629 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 66 508 | 57 664 |
| IV. Kapitał funduszu | 19 113 | 22 446 |
| 1. Kapitał wpłacony | 1 809 812 | 1 808 320 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -1 790 699 | -1 785 874 |
| V. Dochody zatrzymane | 40 670 | 39 037 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -10 216 | -9 654 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 50 886 | 48 691 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 6 725 | -3 819 |
| VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 66 508 | 57 664 |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa | 349 473,0140 | 367 615,2810 |
| Kategoria A | 332 969,1410 | 350 615,8550 |
| Kategoria B | 15 681,6540 | 16 162,3820 |
| Kategoria C | 822,2190 | 837,0440 |
| Kategoria I | - | - |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 190,31 | 156,86 |
| Kategoria A | 190,31 | 156,86 |
| Kategoria B | 190,31 | 156,86 |
| Kategoria C | 190,31 | 156,86 |
| Kategoria I | - | - |

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

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | 01-01-2017 - 30-06-2017 | 01-01-2016 - 31-12-2016 | 01-01-2016 - 30-06-2016 |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 875 | 2 131 | 1 246 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 453 | 1 132 | 687 |
| Przychody odsetkowe | 331 | 999 | 515 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | 44 |
| Pozostałe | 91 | - | - |
| w tym: | | | |
| Przychody nadzwyczajne z tytułu posiadanych lokat | 91 | - | - |
| II. Koszty funduszu | 1 438 | 2 807 | 1 303 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 299 | 2 416 | 1 243 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Oplaty dla depozytariusza | 5 | 17 | 9 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | -20 | 152 | 41 |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 154 | 212 | - |
| Pozostałe | - | 10 | 10 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 1 | - | - |
| IV. Koszty funduszu netto (II-III) | 1 437 | 2 807 | 1 303 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -562 | -676 | -57 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 12 739 | 2 612 | -1 639 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 195 | -13 550 | -11 774 |
| - z tytułu różnic kursowych | -486 | 138 | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 10 544 | 16 162 | 10 135 |
| - z tytułu różnic kursowych | 101 | -593 | 149 |
| VII. Wynik z operacji (V+-VI) | 12 177 | 1 936 | -1 696 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 34,84 | 5,27 | -4,20 |
| Kategoria B | 34,84 | 5,27 | -4,20 |
| Kategoria C | 34,84 | 5,27 | -4,20 |
| Kategoria I | - | - | - |

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

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01-01-2017 - 30-06-2017 | 01-01-2016 - 31-12-2016 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 57 664 | 64 208 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy | 12 177 | 1 936 |
| a) przychody z lokat netto | -562 | -676 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 2 195 | -13 550 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 10 544 | 16 162 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 12 177 | 1 936 |
| 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) | -3 333 | -8 480 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału) | 1 492 | 1 272 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału) | -4 825 | -9 752 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 8 844 | -6 544 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 66 508 | 57 664 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 65 528 | 60 312 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie | | |
| Kategoria A | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 8 201,3630 | 8 831,9920 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 25 848,0770 | 63 670,3850 |
| Saldo zmian | -17 646,7140 | -54 838,3930 |
| Kategoria B | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 141,8230 | 518,7710 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 622,5510 | 2 129,3680 |
| Saldo zmian | -480,7280 | -1 610,5970 |
| Kategoria C | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 38,6300 | 96,9710 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 53,4550 | 113,5400 |
| Saldo zmian | -14,8250 | -16,5690 |
| Kategoria I | | |
| 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 | 8 999 723,6400 | 8 991 522,2770 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 8 666 754,4990 | 8 640 906,4220 |
| Saldo zmian | 332 969,1410 | 350 615,8550 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 332 969,1410 | 350 615,8550 |
| Kategoria B | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 159 520,9740 | 159 379,1510 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 143 839,3200 | 143 216,7690 |
| Saldo zmian | 15 681,6540 | 16 162,3820 |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 15 681,6540 | 16 162,3820 |
| Kategoria C | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 5 108,3750 | 5 069,7450 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | 01-01-2017 - 30-06-2017 | | 01-01-2016 - 31-12-2016 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------|-------------------------|------------|
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 4 286,1560 | | 4 232,7010 | |
| Saldo zmian | 822,2190 | | 837,0440 | |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 822,2190 | | 837,0440 | |
| Kategoria I | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 81,8510 | | 81,8510 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 81,8510 | | 81,8510 | |
| Saldo zmian | - | | - | |
| Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | | - | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 156,86 | | 151,40 | |
| Kategoria B | 156,86 | | 151,40 | |
| Kategoria C | 156,86 | | 151,40 | |
| Kategoria I | - | | - | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | 190,31 | | 156,86 | |
| Kategoria B | 190,31 | | 156,86 | |
| Kategoria C | 190,31 | | 156,86 | |
| Kategoria I | - | | - | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | 47,67% | | 3,61% | |
| Kategoria B | 47,67% | | 3,61% | |
| Kategoria C | 47,67% | | 3,61% | |
| Kategoria I | - | | - | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | 159,65 | 2017-01-03 | 137,85 | 2016-01-20 |
| Kategoria B | 159,65 | 2017-01-03 | 137,85 | 2016-01-20 |
| Kategoria C | 159,65 | 2017-01-03 | 137,85 | 2016-01-20 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny | | | | |
| Kategoria A | 192,85 | 2017-05-11 | 160,56 | 2016-04-21 |
| Kategoria B | 192,85 | 2017-05-11 | 160,56 | 2016-04-21 |
| Kategoria C | 192,85 | 2017-05-11 | 160,56 | 2016-04-21 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | 190,63 | 2017-06-30 | 159,36 | 2016-12-30 |
| Kategoria B | 190,63 | 2017-06-30 | 159,36 | 2016-12-30 |
| Kategoria C | 190,63 | 2017-06-30 | 159,36 | 2016-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | | | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 4,43% | | 4,65% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 4,00% | | 4,01% | |
| Opłaty dla depozytariusza | - | | - | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | 0,02% | | 0,03% | |
| 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 Zrównoważonego Wzrostu

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 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. 9. 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. Opisaney 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 powiązаныmi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.Modele i metody wyceny składników lokat funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
 8. dla depozytów i certyfikatów depozytowych - w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 9. dla wierzytelności - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 10. dla warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru,
 11. dla praw do akcji - ich wartość stanowi cena akcji ustalona na aktywnym rynku w dniu wyceny, a w przypadku akcji nienotowanych wartość ustalona zgodnie z pkt 7,
 12. dla kwitów depozytowych - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy oraz różnice w uprawnieniach wynikających z kwitu depozytowego oraz papieru wartościowego.

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

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

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

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 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 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| Należności | 297 | 2 088 |
| Z tytułu zbytych lokat | - | 2 082 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | 6 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | 297 | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | - |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Zobowiązania | 1 855 | 14 629 |
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 361 | - |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu | - | 14 384 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 170 | 6 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | 1 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 71 | 15 |
| 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 | 227 | 197 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 26 | 26 |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 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. Banki / waluty | | 3 736 | | 2 420 |
| ING BANK ŚLĄSKI SA | | 2 797 | | 870 |
| CHF | 500 | 1 933 | - | - |
| EUR | 4 | 17 | 4 | 18 |
| GBP | - | - | - | - |
| PLN | 847 | 847 | 851 | 851 |
| TRY | - | - | - | 1 |
| OPERA DOM MAKLERSKI SP. Z O.O. | | 939 | | 1 550 |
| EUR | 222 | 939 | 226 | 1 000 |
| TRY | - | - | 464 | 550 |

| 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 | - | 7 750 | - | 4 591 |
| CHF | 60 | 231 | - | - |
| CZK | 3 370 | 539 | - | - |
| EUR | 466 | 1 992 | 230 | 1 005 |
| GBP | - | - | - | - |
| KRW | - | - | 26 135 | 86 |
| PLN | 4 320 | 4 320 | 1 680 | 1 680 |
| TRY | 612 | 668 | 1 279 | 1 680 |
| USD | - | - | 36 | 140 |

| 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 | 3 736 | 5,46% | 2 420 | 3,34% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 3 031 | 4,44% | 20 754 | 28,71% |
| - dłużne papiery wartościowe | 3 031 | 4,44% | 20 754 | 28,71% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 794 | 9,95% | 3 176 | 4,41% |
| - dłużne papiery wartościowe | 2 307 | 3,38% | 2 363 | 3,29% |
| 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 | 7 665 | 11,21% | 5 291 | 7,31% |
| - dłużne papiery wartościowe | 7 665 | 11,21% | 5 291 | 7,31% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 871 | 1,27% | 871 | 1,20% |
| - dłużne papiery wartościowe | 871 | 1,27% | 871 | 1,20% |
| 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 | 22 412 | 32,79% | 34 600 | 47,86% |
| Środki na rachunkach bankowych | 3 736 | 5,46% | 2 420 | 3,34% |
| Należności | 297 | 0,43% | 2 088 | 2,89% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 10 696 | 15,65% | 26 045 | 36,02% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 7 683 | 11,25% | 4 047 | 5,61% |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe | 11 222 | 16,42% | 17 126 | 23,68% |
| ING BANK ŚLĄSKI SA | 7 302 | 10,69% | 1 683 | 2,32% |
| Środki na rachunkach bankowych | 2 797 | 4,09% | 870 | 1,20% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 4 505 | 6,60% | 813 | 1,12% |
| SKARB PAŃSTWA | 3 920 | 5,73% | 15 443 | 21,36% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 3 920 | 5,73% | 15 443 | 21,36% |

| 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 | - | 1 361 | - | 1 136 |
| HUF | 99 450 | 1 361 | - | - |
| TRY | - | - | 957 | 1 136 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | 2 051 | - | 2 239 |
| TRY | 1 946 | 2 051 | 1 888 | 2 239 |
| Instrumenty pochodne | - | 18 | - | -6 |
| CHF | 5 | 18 | - | - |
| TRY | - | - | -5 | -6 |
| Udziały w spółkach z o. o. | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa zagraniczne | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - |
| Należności | - | - | - | - |
| Zobowiązania | - | 1 361 | - | - |
| HUF | 99 450 | 1 361 | - | - |
| Suma: | - | 4 791 | - | 3 369 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2017-06-30 | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| FWD CHF ING BŚ SA (CHF070717S11) | Krótką | Forward | Zabezpieczający | 18 | -500 000,00 | 2017-07-07 | -500 000,00 | 2017-07-07 | 2017-07-07 |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Futures | | | | | | | | | |
| FW20U1720 (PL0GF0011668) | Długa | Futures | Inwestycyjny | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2017-09-15 | 2017-09-15 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2016-12-31 | | | | | | | | |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Forward | | | | | | | | | |
| FWD TRY ING BŚ SA (TRY030117K10) | Długa | Forward | Inwestycyjny | -6 | 953 000,00 | 2017-01-03 | 953 000,00 | 2017-01-03 | 2017-01-03 |
| Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | | | | |
| Futures | | | | | | | | | |
| FW20H1720 (PL0GF0010595) | Długa | Futures | Inwestycyjny | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2017-03-17 | 2017-03-17 |
| ISE 30 FUTURES FEB 17 (A5G7) | Długa | Futures | Inwestycyjny | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2017-02-28 | 2017-02-28 |

| NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU | 2017-06-30 | 2016-12-31 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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: | - | 14 384 |
| 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 | - | 14 384 |
| 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 | 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 | - | 68 363 | - | 72 293 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | 3 736 | - | 2 420 |
| CHF | 500 | 1 933 | - | - |
| EUR | 226 | 956 | 230 | 1 018 |
| PLN | 847 | 847 | 851 | 851 |
| TRY | - | - | 464 | 551 |
| 2. Należności | - | 297 | - | 2 088 |
| PLN | 297 | 297 | 2 088 | 2 088 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 52 665 | - | 61 219 |
| PLN | 41 969 | 41 969 | 34 038 | 34 038 |
| TRY | - | - | 957 | 1 136 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 10 696 | - | 26 045 |
| PLN | 8 645 | 8 645 | 23 806 | 23 806 |
| TRY | 1 946 | 2 051 | 1 888 | 2 239 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 11 665 | - | 6 566 |
| CHF | 5 | 18 | - | - |
| HUF | 99 450 | 1 361 | - | - |
| PLN | 7 108 | 7 108 | 3 332 | 3 332 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 3 178 | - | 3 234 |
| PLN | 3 178 | 3 178 | 3 234 | 3 234 |
| 6. Nieruchomości | - | - | - | - |
| 7. Pozostałe aktywa | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | - | 1 855 | - | 14 629 |
| HUF | 99 450 | 1 361 | - | - |
| PLN | 494 | 494 | 14 623 | 14 623 |
| TRY | - | - | 5 | 6 |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU | 01-01-2017 - 30-06-2017 | | | | 01-01-2016 - 31-12-2016 | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| | 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 | - | 367 | 486 | - | - | - | - | 178 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | 266 | 138 | - | - | 415 |
| 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 | 01-01-2017 - 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 | 2 912 | 9 129 | -2 384 | 5 264 | -2 535 | 1 301 |
| Instrumenty pochodne | 2 881 | - | 642 | - | 148 | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 8 | 2 | 257 | -659 | - | 113 |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | 95 |
| Akcje | 23 | 9 127 | -3 283 | 5 923 | -2 683 | 1 093 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -717 | 1 415 | -11 166 | 10 898 | -9 239 | 8 834 |
| Akcje | - | 582 | -9 246 | 9 324 | -9 246 | 9 095 |
| Instrumenty pochodne | 4 | 24 | -8 | -6 | 15 | -13 |
| Dłużne papiery wartościowe | -253 | 254 | -199 | 80 | -8 | -185 |
| Certyfikaty inwestycyjne | -468 | 555 | -1 713 | 1 500 | - | -63 |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| Suma: | 2 195 | 10 544 | -13 550 | 16 162 | -11 774 | 10 135 |

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | 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. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Oplaty dla depozytariusza | - | - | - |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów | - | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - | - |
| Usługi prawne | - | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | 1 | - | - |

| 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 | 1 299 | 2 416 | 1 243 |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | - | - | - |
| Suma: | 1 299 | 2 416 | 1 243 |

| 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 | 66 508 | 57 664 | 64 208 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego | | | |
| Kategoria A | 190,31 | 156,86 | 151,40 |
| Kategoria B | 190,31 | 156,86 | 151,40 |
| Kategoria C | 190,31 | 156,86 | 151,40 |
| Kategoria I | - | - | - |

Informacja dodatkowa - NOVO Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Zrównoważonego Wzrostu

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 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 roku poz. 538), całkowita ekspozycja subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania.

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 sprawozdaniem finansowymi nie występują różnice.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

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

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

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.

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

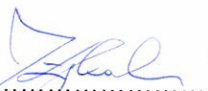
Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Novo Zrównoważonego Wzrostu
Sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku

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 2013 r., poz. 330 ze zm.) składamy poniżej swe podpisy pod sprawozdaniem finansowym funduszu Novo FIO Subfunduszu Novo Zrównoważonego Wzrostu za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, obejmującym:

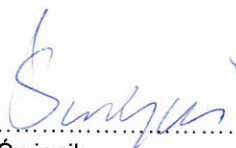
1. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w kwocie 64.330 tys. złotych,
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 66.508 tys. złotych,
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 12.177 tys. złotych,
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w kwocie 8.844 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 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 Zrównoważonego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonym 29 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.