

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 Alfa-plus.pl („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.

Przegląd 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

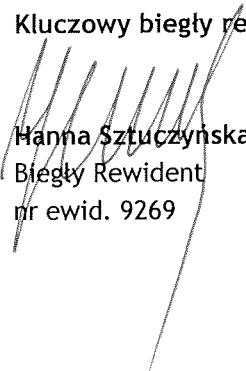
List Towarzystwa skierowany do uczestników Subfunduszu oraz oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, sporządzone za okres sprawozdawczy zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostały dołączone do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2017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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017, roku

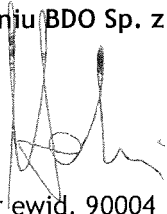
**BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa**

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający przegląd:


Hanna Sztuczynska
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 OPERA Alfa-plus.pl 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 Alfa-plus.pl realizował w głównej mierze strategię zmiennego zaangażowania w instrumenty o charakterze udziałowym, dostosowując relację pozycji akcyjnych i dłużnych w portfelu do zmieniającego się otoczenia rynkowego, zarówno poprzez aktywność na rynku kasowym, jak i terminowym. Dopełnieniem portfela Subfunduszu były wyselekcjonowane spółki z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw oraz korporacyjne instrumenty dłużne. W okresie objętym sprawozdaniem Subfundusz wygenerował dodatnią stopę zwrotu w wysokości 12,27%.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu OPERA Alfa-plus.pl wyniosła 34 157 tys. złotych, natomiast Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa była równa 17,29 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 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 Łęcarski
Wiceprezes Zarządu



Piotr Święcik
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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	12 177	11 198	29,70%	8 545	6 849	24,02%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	17 172	15 341	40,69%	12 573	10 818	37,94%
Instrumenty pochodne	-1 484	-1 399	-3,71%	-364	-501	-1,76%
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	3 456	2 951	7,83%	3 422	2 681	9,41%
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	3 164	3 164	8,39%	4 469	4 469	15,68%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	34 485	31 255	82,90%	28 645	24 316	85,29%

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					464	1 021	2,71%
LUG SA (PLLUG0000010)	Aktywny rynek nieregulowany	NEW CONNECT	90 215	Polska	311	824	2,19%
DEUTSCHE BANK AG (DE0005140008)	Aktywny rynek nieregulowany	XETRA	3 000	Niemcy	153	197	0,52%
Aktywny rynek regulowany					2 018	2 743	7,28%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	120	125	0,33%
SEKO SA (PLSEKO000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 000	Polska	11	27	0,07%
INTERNET MEDIA SERVICES SA (PLINTMS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	187 198	Polska	271	672	1,78%
GETIN NOBLE BANK SA (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2	Polska	-	-	-
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 839	Polska	140	377	1,00%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0011882741)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	334	Holandia	-	2	0,01%
COMPERIA.PL SA (PLCOMPR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 068	Polska	3	7	0,02%
POLSKI BANK KOMÓREK MACIERZYSTYCH S.A. (PLPBKM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	27 500	Polska	1 473	1 533	4,07%
Nienotowane na aktywnym rynku					9 695	7 434	19,71%
SKYCASH POLAND SA (SKYCASHPL)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	3 335 000	Polska	4 032	5 721	15,17%
STOCK TRADE INTERNATIONAL SA (STOCKTRINT0A)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	2 100 000	Polska	1 751	254	0,67%
RE DEVELOPMENT SA (REDEVELOPMEN)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	15 850 000	Polska	2 846	447	1,19%
UBOAT-LINE SA W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ (PLUBTLN00012)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	18 872	Polska	54	-	-
WABERERS INTERNATIONAL ZRT (HU0000120720)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	14 500	Węgry	1 012	1 012	2,68%
Suma:					12 177	11 198	29,70%

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									5 491	4 142	10,98%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									5 491	4 142	10,98%
Aktywny rynek nieregulowany									2 871	2 966	7,86%
GETIN NOBLE BANK SA 29/06/2018 A (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NOBLE BANK SA	Polska	29-06-2018	5,76 (Zmienny kupon)	100 000	10	957	1 010	2,68%
GETIN NOBLE BANK SA 23/02/2018 PP-I (PLNOBLE00082)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NOBLE BANK SA	Polska	23-02-2018	5,56 (Zmienny kupon)	1 000	113	106	115	0,30%
GETIN NOBLE BANK SA 23/03/2018 PP-III (PLNOBLE00090)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NOBLE BANK SA	Polska	23-03-2018	5,36 (Zmienny kupon)	1 000	138	128	140	0,37%
GETIN NOBLE BANK SA 23/05/2018 PP-V (PLGETBK00020)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NOBLE BANK SA	Polska	23-05-2018	5,36 (Zmienny kupon)	1 000	32	30	32	0,08%
GETIN NOBLE BANK SA 27/04/2018 PP-IV (PLNOBLE00108)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NOBLE BANK SA	Polska	27-04-2018	5,36 (Zmienny kupon)	1 000	129	120	130	0,34%
GETIN NOBLE BANK SA 10/08/2017 B (PLNOBLE00041)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NOBLE BANK SA	Polska	10-08-2017	5,28 (Zmienny kupon)	100 000	5	480	505	1,34%
GETIN NOBLE BANK SA 17/10/2017 E (PLNOBLE00074)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	NOBLE BANK SA	Polska	17-10-2017	5,28 (Zmienny kupon)	1 000	7	7	7	0,02%
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	1 000	1 000	1 013	2,69%
ACTION SA 04/07/2017 (PLACTIN00034)	Aktywny rynek nieregulowany	RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ACTION SA W RESTRUKTURYZACJI	Polska	04-07-2017	3,21 (Zmienny kupon)	10 000	6	43	14	0,04%
Aktywny rynek regulowany									1 046	1 030	2,73%
TURKGB 8.3 20/06/2018 (TRT200618T18)	Aktywny rynek regulowany	ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE)	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	20-06-2018	8,30 (Stały kupon)	177	10 000	1 046	1 030	2,73%
Nienotowane na aktywnym rynku									1 574	146	0,39%
PLAZA CENTERS N.V. 16/05/2018 A (NL0009524107)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	16-05-2018	7,81 (Zmienny kupon)	47 141	3	70	146	0,39%

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
GANT DEVELOPMENT SA 19/06/2013 AX (PLGANT000246)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GANT DEVELOPMENT SA W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ	Polska	19-06-2013	0,00 (Zmienny kupon)	1 000	5	4	-	-
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	15 000	1 500	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									11 681	11 199	29,71%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									11 681	11 199	29,71%
Aktywny rynek nieregulowany									592	602	1,60%
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)	1 000	100	92	102	0,27%
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	5 000	500	500	1,33%
Aktywny rynek regulowany									8 739	8 213	21,78%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	25-01-2024	1,81 (Zmienny kupon)	1 000	2 750	2 642	2 693	7,14%
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	10 000	1 415	1 099	2,91%
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	10 000	1 425	1 112	2,95%
TURKGB 8.5 10/07/2019 (TRT100719T18)	Aktywny rynek regulowany	ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE)	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	10-07-2019	8,50 (Stały kupon)	177	10 000	1 032	1 054	2,80%
TURKGB 8.7 11/07/2018 (TRT110718T18)	Aktywny rynek regulowany	ISTANBUL STOCK EXCHANGE (LARGE)	REPUBLIKA TURCJI	Turcja	11-07-2018	8,70 (Stały kupon)	177	21 000	2 225	2 255	5,98%
Nienotowane na aktywnym rynku									2 350	2 384	6,33%
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	600	600	611	1,62%

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
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	400	400	417	1,11%
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)	1 000	1 350	1 350	1 356	3,60%
Suma:									17 172	15 341	40,69%

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							-1 484	-1 399	-3,71%
Aktywny rynek regulowany							-1 484	-1 399	-3,71%
DAX INDEX SEP 17 CALL 12000 (GXU7C12000) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	25	-302	-291	-0,77%
DAX INDEX SEP 17 PUT 12000 (GXU7P12000) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	40	-451	-195	-0,52%
DAX INDEX SEP 17 CALL 12500 (GXU7C12500) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	20	-180	-102	-0,27%
DAX INDEX SEP 17 PUT 12500 (GXU7P12500) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	62	-348	-554	-1,47%
DAX INDEX DEC 17 CALL 14000 (GXZ7C14000) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	10	-16	-5	-0,01%
DAX INDEX DEC 17 PUT 12000 (GXZ7P12000) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: DAX INDEX	30	-187	-252	-0,67%
FW40Z17 (PL0GF0012989) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: mWIG40	25	-	-	-
FW40U17 (PL0GF0012310) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: mWIG40	49	-	-	-
WTI CRUDE FUTURE SEP 17 (CLU7) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK MERCANTILE EXCHANGE	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: ROPA NAFTOWA WTI	10	-	-	-
COFFEE C FUTURE SEP 17 (KCU7) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	ICE FUTURES US SOFTS	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Instrument: KAWA "C" ARABICA	6	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							-1 484	-1 399	-3,71%

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					3 456	2 951	7,83%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					117	138	0,37%
INVESTOR FIZ (PLINVST00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	Nazwa: INVESTOR FIZ Typ: FIZ	52	46	48	0,13%
INVESTOR PROPERTY FIZ (PLINVPR00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	Nazwa: INVESTOR PROPERTY FIZ Typ: FIZ	117	70	89	0,24%
PKO STRATEGII OBLIGACYJNYCH FIZ (PLPKOSO00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	Nazwa: PKO Strategii Obligacyjnych - FIZ Typ: FIZ	11	1	1	-
Nienotowane na aktywnym rynku					3 339	2 813	7,46%
REVENUE NS FIZ (PLOP00000002)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: REVENUE NS FIZ Typ: FIZ	19 877	3 339	2 813	7,46%
Suma:					3 456	2 951	7,83%

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						3 164		3 164	8,39%
Lokata terminowa 3D 2017-07-03	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	1,1538 (Stały kupon)	1 825	1 824	1 824	1 824	4,84%
Lokata terminowa 3D 2017-07-03	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	1,1538 (Stały kupon)	1 340	1 340	1 340	1 340	3,55%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						3 164		3 164	8,39%

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)		61 000	7 143	6 550	17,37%
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa		2 750	2 642	2 693	7,14%
Suma:			9 785	9 243	24,51%

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
WZ0124 (PL0000107454)	1 958	5,19%
Suma:	1 958	5,19%

BILANS	2017-06-30	2016-12-31
I. Aktywa	37 706	28 501
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 035	3 662
2. Należności	15	20
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 713	9 508
- dłużne papiery wartościowe	12 811	8 191
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 941	15 309
- dłużne papiery wartościowe	2 530	2 627
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	2	2
II. Zobowiązania	3 549	795
III. Aktywa netto (I - II)	34 157	27 706
IV. Kapitał funduszu	25 181	22 179
1. Kapitał wpłacony	99 067	89 287
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-73 886	-67 108
V. Dochody zatrzymane	12 556	10 084
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 096	4 280
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 460	5 804
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 580	-4 557
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	34 157	27 706
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 975 837,4400	1 799 525,1350
Domyślna kategoria jednostek	1 975 837,4400	1 799 525,1350
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	17,29	15,40
Domyślna kategoria jednostek	17,29	15,40

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	502	927	517
Dywidendy i inne udziały w zyskach	33	176	149
Przychody odsetkowe	465	719	336
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	4	32	32
Przychody z tyt. opłaty manipulacyjnej	-	32	32
II. Koszty funduszu	1 689	703	109
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 169	271	26
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	32	56	28
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	10	3	2
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	21	35	17
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	-	2
Koszty odsetkowe	-	6	4
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	441	295	7
Pozostałe	13	36	22
Koszty oprogramowania	11	23	10
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	3	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 686	703	109
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 184	224	408
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 633	3 232	1 583
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 656	2 643	582
- z tytułu różnic kursowych	18	252	62
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	977	589	1 001
- z tytułu różnic kursowych	-421	-408	71
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	3 449	3 456	1 991
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Domyślna kategoria jednostek	1,75	1,92	1,11

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	27 706		27 846	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	3 449		3 456	
a) przychody z lokat netto	-1 184		224	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 656		2 643	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	977		589	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 449		3 456	
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)	3 002		-3 596	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	9 780		4 729	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-6 778		-8 325	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	6 451		-140	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	34 157		27 706	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30 727		25 722	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	588 527,8133		329 711,8185	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	412 215,5083		623 230,8755	
Saldo zmian	176 312,3050		-293 519,0570	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 663 689,7675		7 075 161,9542	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 687 852,3275		5 275 636,8192	
Saldo zmian	1 975 837,4400		1 799 525,1350	
Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 975 837,4400		1 799 525,1350	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek	15,40		13,30	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek	17,29		15,40	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek	26,29%		15,79%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	15,39	2017-01-04	12,57	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	17,25	2017-06-28	15,50	2016-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek	17,25	2017-06-28	15,33	2016-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	11,08%		2,73%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7,67%		1,05%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,21%		0,22%	

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 30-06-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,07%	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 Alfa-plus.pl

Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

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

Operacje dotyczące Subfunduszu 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. 81 - 82. Odpowiednio w art. 82 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 uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 3),
 - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wówczas wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 3),
3. dla instrumentów pochodnych - według wartości godziwej, w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w przypadku opcji kupna w oparciu o model Blacka-Scholesa, a w przypadku opcji sprzedaży o parytet call-put,

4. dla certyfikatów inwestycyjnych - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny,
5. dla jednostek uczestnictwa - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 23:30,
6. dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny,
7. dla akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości tych składników lokat za pomocą następujących powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.Modele i metody wyceny składników lokat funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
8. dla depozytów i certyfikatów depozytowych - w wysokości sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
9. dla wierzytelności - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
10. dla warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru - ich wartość wyznacza się według wartości godziwej, przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które 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
Należności	15	20
Z tytułu zbytych lokat	5	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	20
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	10	-
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	3 549	795
Z tytułu nabytych aktywów	1 012	5
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 411	501
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	1 126	289
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

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		5 035		3 662
ING BANK ŚLĄSKI SA		379		1 023
EUR	1	3	17	77
PLN	130	130	426	426
TRY	42	44	-	-
USD	54	202	124	520
OPERA DOM MAKLERSKI SP. Z O.O.		4 656		2 639
EUR	989	4 180	271	1 199
TRY	-	-	858	1 019
USD	129	476	101	421

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	-	7 759	-	4 418
EUR	655	2 781	169	736
KRW	-	-	56 087	186
PLN	3 049	3 049	1 582	1 582
TRY	962	1 058	1 245	1 598
USD	220	871	80	316

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
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 035	13,36%	3 662	12,85%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 563	20,06%	3 439	12,07%
- dłużne papiery wartościowe	7 563	20,06%	3 439	12,07%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 548	14,72%	6 861	24,07%
- dłużne papiery wartościowe	2 384	6,33%	2 392	8,39%
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU 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	5 248	13,91%	4 752	16,66%
- dłużne papiery wartościowe	5 248	13,91%	4 752	16,66%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	146	0,39%	235	0,82%
- dłużne papiery wartościowe	146	0,39%	235	0,82%
Zobowiązania	-	-	-	-

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCI	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	23 555	62,48%	18 969	66,54%
Środki na rachunkach bankowych	5 035	13,36%	3 662	12,85%
Należności	15	0,04%	20	0,07%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 811	33,97%	8 191	28,73%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 694	15,11%	7 096	24,89%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe	14 749	39,12%	10 556	37,04%
ING BANK ŚLĄSKI SA	3 543	9,40%	5 492	19,26%
Środki na rachunkach bankowych	379	1,01%	1 023	3,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 164	8,39%	4 469	15,68%
OPERA DOM MAKLEERSKI SP. Z O.O.	4 656	12,35%	2 639	9,27%
Środki na rachunkach bankowych	4 656	12,35%	2 639	9,27%
REPUBLIKA TURCJI	6 550	17,37%	2 425	8,51%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 550	17,37%	2 425	8,51%

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	-	1 209	-	153
EUR	47	197	35	153
HUF	73 950	1 012	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	6 550	-	2 425
TRY	6 218	6 550	2 043	2 425
Instrumenty pochodne	-	-1 399	-	-501
EUR	-331	-1 399	-113	-501
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-

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.
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	1 012	-	-
HUF	73 950	1 012	-	-
Suma:	-	7 372	-	2 077

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
FW40Z17 (PLOGF0012989)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-12-15	2017-12-15
FW40U17 (PLOGF0012310)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-09-15	2017-09-15
WTI CRUDE FUTURE SEP 17 (CLU7)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-08-22	2017-08-22
COFFEE C FUTURE SEP 17 (KCU7)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-09-19	2017-09-19
Opcja Kupna									
DAX INDEX SEP 17 CALL 12000 (GXU7C12000)	Krótką	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-291	-	2017-09-20	-	2017-09-20	2017-09-20
DAX INDEX SEP 17 CALL 12500 (GXU7C12500)	Krótką	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-102	-	2017-09-20	-	2017-09-20	2017-09-20
DAX INDEX DEC 17 CALL 14000 (GXZ7C14000)	Krótką	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-5	-	2017-12-15	-	2017-12-15	2017-12-15
Opcja sprzedaży									
DAX INDEX SEP 17 PUT 12000 (GXU7P12000)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-195	-	2017-09-20	-	2017-09-20	2017-09-20
DAX INDEX SEP 17 PUT 12500 (GXU7P12500)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-554	-	2017-09-15	-	2017-09-15	2017-09-15
DAX INDEX DEC 17 PUT 12000 (GXZ7P12000)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-252	-	2017-12-15	-	2017-12-15	2017-12-15

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
FW40H17 (PLOGF0011148)	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
COFFEE C FUTURES MAR 17 (KCH7)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-21	2017-03-21
SILVER FUTURE MAR 17 (SIH7)	Długa	Futures	Inwestycyjny	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-29	2017-03-29
Opcja Kupna									
DAX INDEX MAR 17 CALL 12000 (GXH7C12000)	Krótką	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-227	-	2017-03-17	-	2017-03-17	2017-03-17
DAX INDEX MAR 17 CALL 12500 (GXH7C12500)	Krótką	Opcja Kupna	Inwestycyjny	-22	-	2017-03-17	-	2017-03-17	2017-03-17
Opcja sprzedaży									
DAX INDEX MAR 17 PUT 10000 (GXH7P10000)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-121	-	2017-03-17	-	2017-03-17	2017-03-17
DAX INDEX MAR 17 PUT 10500 (GXH7P10500)	Krótką	Opcja sprzedaży	Inwestycyjny	-131	-	2017-03-17	-	2017-03-17	2017-03-17

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	-	37 706	-	28 501
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	5 035	-	3 662
EUR	990	4 183	288	1 276
PLN	130	130	426	426
TRY	42	44	858	1 019
USD	183	678	225	941
2. Należności	-	15	-	20
PLN	15	15	20	20
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	16 713	-	9 508
EUR	47	197	35	153
PLN	3 705	3 705	1 164	1 164
- dłużne papiery wartościowe	-	12 811	-	8 191
PLN	6 261	6 261	5 766	5 766
TRY	6 218	6 550	2 043	2 425
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	15 941	-	15 309
HUF	73 950	1 012	-	-
PLN	12 399	12 399	12 682	12 682
- dłużne papiery wartościowe	-	2 530	-	2 627
PLN	2 530	2 530	2 627	2 627
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	2	-	2
PLN	2	2	-	-
TRY	-	-	2	2
II. Zobowiązania	-	3 549	-	795
EUR	331	1 399	113	501
HUF	73 950	1 012	-	-
PLN	1 138	1 138	294	294

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	-	-	-	5	-	3	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	153	-	-	108
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	424	103	-	-	300
Instrumenty pochodne	18	8	-	-	-	-	4	3
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	01-01-2017 - 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	3 597	854	2 627	1 567	553	1 296
Instrumenty pochodne	3 559	222	4 503	-144	1 853	156
Certyfikaty inwestycyjne	-	9	1	-11	3	-9
Dłużne papiery wartościowe	2	-196	243	-556	185	-28
Kwity depozytowe	-	-	125	188	-	141
Akcje	36	819	-2 245	2 090	-1 488	1 036
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	59	123	16	-978	29	-295
Akcje	-	-101	-	-350	-	25
Instrumenty pochodne	58	-2	-14	1	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1	-	1	-225	-	-225
Certyfikaty inwestycyjne	-	226	29	-404	29	-95
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 656	977	2 643	589	582	1 001

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	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	3	-	-

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	-	-	-
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	1 169	271	26
Suma:	1 169	271	26

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	34 157	27 706	27 846
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Domyślna kategoria jednostek	17,29	15,40	13,30

Informacja dodatkowa - OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz OPERA Alfa-plus.pl

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie zostały ujęte żadne znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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:

- obligacje ACTION S.A. w Restrukturyzacji których termin zapadalności przypadał 4 lipca 2017 roku. Ze względu na otwarcie przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy postępowania sanacyjnego wobec ACTION SA w Restrukturyzacji, świadczenie z tytułu tych obligacji nie zostało spełnione. Zaprezentowana w sprawozdaniu wycena obligacji uwzględnia wspomniane powyżej zdarzenie

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 Alfa-plus.pl
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 OPERA SFIO Subfunduszu OPERA Alfa-plus.pl za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku, obejmującym:

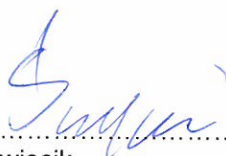
1. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące lokaty w kwocie 31.255 tys. złotych,
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w kwocie 34.157 tys. złotych,
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3.449 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 6.451 tys. złotych,
5. noty objaśniające oraz informację dodatkową.



.....
Maciej Kwiatkowski
Prezes Zarządu



.....
Krzysztof Łęcarski
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 Alfa-plus.pl za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r., sporządzonego dnia 29 sierpnia 2017 r., są zgodne ze stanem faktycznym.