Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Do Rady Nadzorczej OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego sprawozdania finansowego **Subfunduszu OPERA Substantia.pl** (zwanego dalej „Subfunduszem") z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat i bilans na dzień 30 czerwca 2011 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego Subfunduszu odpowiada Zarząd OPERA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem"). Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Subfunduszu. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby na stwierdzenie, że sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości oraz że rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz wynik z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej ustawie i wydanymi na jej podstawie przepisami, w szczególności rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

.....
Jacek Marczak
Kluczowy biegły rewident
prowadzący przegląd
nr ewid. 9750

Radosław Kuboszek

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 90029
.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 19 sierpnia 2011 roku

Warszawa, dnia 19 sierpnia 2011 r.

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe **Subfunduszu OPERA Substantia.pl**. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

Pierwsza połowa 2011 roku miała na rynkach finansowych dwa oblicza. W pierwszych tygodniach kontynuowane były pozytywne tendencje na rynkach ryzykownych aktywów z 2010 roku a podłożem tego była dobra koniunktura gospodarcza. Wczesną wiosną pojawiły się jednak pierwsze rysy na obrazie globalnej gospodarki, które zostały przez inwestorów w dużym stopniu zignorowane. Osłabienie koniunktury wiązali głównie z kataklizmem w Japonii i byli przekonani, że jest tymczasowe. Z każdym kolejnym miesiącem problemów jednak przybywało. Koniunktura gospodarcza wykazywała coraz wyraźniejsze oznaki przesilenia, odnowił się kryzys finansów publicznych na Starym Kontynencie, wreszcie do końca dobiegła druga runda ilościowego luzowania polityki pieniężnej w Stanach Zjednoczonych, której przez wcześniejsze miesiące przypisywano istotny wpływ na wydarzenia na rynkach finansowych.

W takich warunkach koniec kwietnia wyznaczył kres dobrego okresu do inwestowania w akcje. Od tego momentu koniunktura stopniowo pogarszała się. Przez długi czas wyjątkiem wśród ryzykownych lokat pozostawały obligacje z rynków wschodzących oraz papiery dłużne przedsiębiorstw o największej wiarygodności finansowej. Zniżkom opierały się też waluty krajów wschodzących. Okazało się, że powrót obaw przed trwalszym osłabieniem koniunktury gospodarczej, widoczny także w Polsce, w połączeniu z coraz większymi kłopotami z finansami publicznymi części europejskich krajów, sprzyjał obligacjom skarbowym państw rozwijających się. Dzięki tym czynnikom większego wpływu na koniunkturę na rynku nie miały podwyżki stóp procentowych, które tworzą negatywne warunki do inwestowania w obligacje. Zachowanie ryzykownych aktywów nie było więc do końca jednorodne. Zresztą polaryzacja rynków była globalnym zjawiskiem. Dotyczyła zarówno sektorów, jak regionów. Widoczna była zarówno na rynku akcji, jak surowców. Dawała się też we znaki inwestorom operującym na obligacjach i walutach.

W przypadku polskich aktywów te zjawiska znalazły odzwierciedlenie w wyraźnej dysproporcji zachowania się małych i dużych spółek na giełdzie (WIG zyskał 1,95%, sWIG80 stracił natomiast 1,1%), różnic w kondycji krótko- i długoterminowych obligacji, czy odmiennych zmianach notowań złotego względem kluczowych walut (euro poszło nieznacznie w górę, dolar mocno stracił). Korzystne

warunki panowały na rynku papierów komercyjnych, gdzie z jednej strony firmy szukały finansowania na atrakcyjnych dla inwestorów warunkach, a z drugiej kondycja przedsiębiorstw pozostawała bardzo dobra.

W okresie objętym sprawozdaniem wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu OPERA Substantia.pl zwiększyła się o 2,54%.

Zarządzanie Subfunduszem surowcowym w tym okresie wymagało zarówno decyzji odnoszących się do zaangażowania w aktywa towarowe, ale w jeszcze większym stopniu trafnych wyborów dotyczących poszczególnych pozycji portfela. Przez większość czasu to się udawało, ale słabsze wyniki z maja i czerwca pogorszyły półroczny bilans Subfunduszu. W III kwartale wrócił na korzystne tory.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła 3.963 tys. złotych.

W imieniu całego zespołu OPERA TFI S.A. pragniemy podziękować za powierzenie swoich środków w zarządzanie Funduszowi.

Z poważaniem

Zarząd OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Maciej Kwiatkowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Łękarski
Wiceprezes Zarządu

Rafał Lis
Członek Zarządu

Tomasz Kopera
Członek Zarządu

Piotr Sobków
Członek Zarządu

Robert Sochacki
Członek Zarządu

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPERA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ OPERA SUBSTANTIA.PL

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

BILANS	2011-06-30	2010-12-31
I. Aktywa	**4 034**	**4 832**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 087	1 049
2. Należności	294	1 000
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 477	2 296
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	169	487
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	7	-
II. Zobowiązania	**71**	**112**
III. Aktywa netto (I - II)	**3 963**	**4 720**
IV. Kapitał funduszu	**4 157**	**5 016**
1. Kapitał wpłacony	98 724	94 147
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-94 567	-89 131
V. Dochody zatrzymane	**51**	**-747**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	195	296
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-144	-1 043
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-245**	**451**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**3 963**	**4 720**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	289 276,8741	353 400,0093
Domyślna kategoria jednostek	289 276,8741	353 400,0093
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	-	-
Domyślna kategoria jednostek	13,70	13,36

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2011 - 30-06-2011	01-01-2010 - 31-12-2010	01-01-2010 - 30-06-2010
I. Przychody z lokat	**16**	**38**	**64**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	1	1
Przychody odsetkowe	16	27	9
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	10	54
Pozostałe	-	-	-
Przychody z tyt. opłaty manipulacyjnej	-	-	-
Przychody z tyt. zysków nadzwyczajnych	-	-	-
II. Koszty funduszu	**154**	**316**	**102**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	89	213	46
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	8	31	20
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	1	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	10	19	7
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	2	1
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z prowadzeniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	15	-	-
Pozostałe	29	50	28
Koszty wynagrodzenia podmiotu zapewniającego płynność obrotu	-	-	-
Koszty likwidacji	-	-	-
Koszty obciążeń publiczno-prawnych	-	-	-
Koszty z tyt. odpisów aktualizacyjnych	-	-	-
Koszty ogłoszeń wymaganych przepisami prawa i statutu	16	-	7
Koszty oprogramowania	12	32	18
Koszty pozostałe KDPW	-	-	-
Koszty serwisów informacyjnych	-	-	-
Koszty wynagrodzenia likwidatora	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	37	62	32
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	117	254	70
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-101	-216	-6
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	203	1 124	-204
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	899	935	76
- z tytułu różnic kursowych	-102	148	265
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-696	189	-280
- z tytułu różnic kursowych	-71	-14	22
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	102	908	-210
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Domyślna kategoria jednostek	0,35	2,57	-0,63

SKŁADNIKI LOKAT	2011-06-30			2010-12-31		
	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	243	223	5,53%	39	162	3,35%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-13	-0,31%	-	41	0,84%
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	182	182	4,51%	446	446	9,23%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	2 466	2 254	55,87%	1 847	2 134	44,16%
Suma:	**2 891**	**2 646**	**65,60%**	**2 332**	**2 783**	**57,58%**

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					243	223	5,53%
KOPEX SA (PLKOPEX00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	950	Polska	21	22	0,55%
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH SA (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 000	Polska	222	201	4,98%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					243	223	5,53%

WARRANTY SUBSKRYPCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					**-**	**-**	**-**

PRAWA DO AKCJI	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					**-**	**-**	**-**

PRAWA POBORU	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					**-**	**-**	**-**

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-

KWITY DEPOZYTOWE	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
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					**-**	**-**	**-**

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany											-	-	-
Aktywny rynek regulowany											-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku											-	-	-
Suma:											**-**	**-**	**-**

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									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku									-	-	-
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
Obligacje									-	-	-
Suma:									**-**	**-**	**-**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							**-**	**-**	**-**
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							**-**	**-13**	**-0,31%**
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-13	-0,31%
FWD EUR ING BŚ SA (EUR040711S04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	Waluta: EUR	-60 000	-	-	-
FWD EUR PEKAO (EUR080711S09)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	Waluta: EUR	-65 000	-	-2	-0,05%
FWD EUR PKOBP (EUR130711S01)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	Polska	Waluta: EUR	-65 000	-	-2	-0,05%
FWD GBP ING BŚ SA (GBP060711S02)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	Waluta: GBP	-10 000	-	-	-
FWD USD PKOBP (USD130711S11)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	Polska	Waluta: USD	-100 000	-	-5	-0,12%
FWD USD PEKAO (USD120711S05)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	Polska	Waluta: USD	-335 000	-	-15	-0,37%

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
FWD USD ING BŚ SA (USD180711S04)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	Waluta: USD	-575 000	-	20	0,50%
FWD USD ING BŚ SA (USD180711K17)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	Waluta: USD	75 000	-	-4	-0,10%
FWD USD PKOBP (USD130711K17)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SA	Polska	Waluta: USD	100 000	-	-5	-0,12%
Suma:							**-**	**-13**	**-0,31%**

Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nazwa spółki	Siedziba spółki	Kraj siedziby spółki	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:					**-**	**-**	**-**

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					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					**-**	**-**	**-**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						**-**	**-**	**-**

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:							**-**	**-**	**-**

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:			**-**	**-**	**-**

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						182		182	4,51%
Rachunek nabyć	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	4,1327%	1	1	1	1	0,02%
Rachunek umorzeń	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	4,1327%	-	-	-	-	-
Rachunek podstawowy w PLN	ING BANK ŚLĄSKI SA	Polska	PLN	4,1327%	181	181	181	181	4,49%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						**182**		**182**	**4,51%**

INNE	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ETF MARKET VECTORS GOLD MINERS	MARKET VECTORS GOLD MINERS	Stany Zjednoczone	Exchange Traded Funds	2 200	380	329	8,16%
ETF MARKET VECTORS COAL	MARKET VECTORS COAL ETF	Stany Zjednoczone	Exchange Traded Funds	1 410	189	181	4,49%
ETF IPATH DOW JONES-UBS GRAINS TOTAL RETURN	IPATH DOW JONES-UBS GRAINS TOTAL RETURN	Stany Zjednoczone	Exchange Traded Funds	5 200	785	715	17,72%
ETF SPDR GOLD TRUST	SPDR GOLD TRUST	Stany Zjednoczone	Exchange Traded Funds	1 120	443	454	11,25%
ETF PROSHARES ULTRA DJ-UBS CRUDE OIL	PROSHARES ULTRA DJ-UBS CRUDE OIL	Stany Zjednoczone	Exchange Traded Funds	4 820	652	560	13,88%
ETF US NATURAL GAS FUND	UNITED STATES NATIONAL GAS FUND, LP	Stany Zjednoczone	Exchange Traded Funds	500	17	15	0,37%
Suma:					**2 466**	**2 254**	**55,87%**

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 nalezących do OECD			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Składniki bez gwarancji			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			-	-	-
Suma:			**-**	**-**	**-**

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	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
Suma:						**-**	**-**	**-**

GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Suma:	**-**	**-**

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
FWD EUR ING BŚ SA (EUR040711S04)	-	-
FWD USD ING BŚ SA (USD180711S04)	20	0,50%
FWD USD ING BŚ SA (USD180711K17)	-4	-0,10%
FWD GBP ING BŚ SA (GBP060711S02)	-	-
Suma:	**16**	**0,40%**

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RZECZPOSPOLITA POLSKA LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						**-**	**-**	**-**

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2011 - 30-06-2011		01-01-2010 - 31-12-2010	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 720		6 442	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	102		908	
a) przychody z lokat netto	-101		-216	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	899		935	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-696		189	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	102		908	
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)	-859		-2 630	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	4 577		14 604	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-5 436		-17 234	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-757		-1 722	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 963		4 720	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 140		3 612	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	329 295,6489		1 255 821,5911	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	393 418,7841		1 508 135,1917	
Saldo zmian	-64 123,1352		-252 313,6006	
Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu w rozbiciu na kategorie				
Domyślna kategoria jednostek				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 121 287,1434		8 791 991,4945	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 832 010,2693		8 438 591,4852	
Saldo zmian	289 276,8741		353 400,0093	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek	13,36		10,64	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Domyślna kategoria jednostek	13,70		13,36	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek	5,15%		57,66%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	13,17	2011-02-17	9,66	2010-03-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Domyślna kategoria jednostek	14,75	2011-05-02	13,43	2010-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
Domyślna kategoria jednostek	13,70	2011-06-30	13,36	2010-12-31
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**6,04%**		**8,75%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,49%		5,90%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,31%		0,86%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,39%		0,53%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

Nota-1 Polityka rachunkowości OPERA Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Subfundusz Substantia.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 2009 roku Nr 152, poz. 1223 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 Funduszu obejmujący:
- przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Funduszu,
- 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. 77 - 78. Odpowiednio w art. 78 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. Opisanej metody nie stosuje się dla transakcji z przyrzeczeniem odkupu. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię

netto. W sytuacji kiedy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze z tym że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

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

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny;
2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w § 30 Rozporządzenia, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
3) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z § 30 Rozporządzenia.

Za ostatnie dostępne na aktywnym rynku kursy w momencie dokonywania wyceny przyjmowane są kursy z Dnia Wyceny z godziny 12:00 czasu polskiego.

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

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

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

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

1. dla dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu,
2. dla dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne:
   - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny; zastosowany model wyceny - w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania - będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 3),
   - w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym, wówczas wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 3,
3. dla instrumentów pochodnych - według wartości godziwej, w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w przypadku opcji kupna w oparciu o model Blacka-Scholesa, a w przypadku opcji sprzedaży o parytet call-put,

4. dla certyfikatów inwestycyjnych - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 12.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny,
5. dla jednostek uczestnictwa - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 12:00,
6. dla tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 12:00 czasu polskiego w Dniu Wyceny,
7. dla akcji i udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością - według wartości godziwej wyznaczonej przez oszacowanie wartości tych składników lokat za pomocą następujących powszechnie uznanych metod estymacji:
   - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
   - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
   - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
   - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.

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

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

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

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

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

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2011-06-30	2010-12-31
Należności	**294**	**1 000**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	294	1 000
Należności z tytułu kosztów ponadlimitowych zwracanych przez TFI	22	-
Należności z tytułu opłaty manipulacyjnej	-	-
Należności z tytułu subskrypcji papierów wartościowych	272	985
Pozostałe należności od TFI	-	-

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2011-06-30	2010-12-31
Zobowiązania	**71**	**112**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	71	112
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2011-06-30		2010-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		1 087		1 049
ERSTE SECURITIES POLSKA SA		-		-
EUR	-	-	-	-
ING BANK ŚLĄSKI SA		623		130
AUD	1	3	-	1
EUR	103	411	3	12
GBP	4	15	24	108
USD	71	194	3	9
OPERA DOM MAKLERSKI SP. Z O.O.		464		919
EUR	107	427	193	765
GBP	8	37	8	38
USD	-	-	39	116

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	2011-06-30		2010-12-31	
	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	494	-	415
AUD	39	114	44	121
EUR	212	841	127	511
GBP	93	56	105	111
PLN	1 003	1 003	937	937
USD	962	456	928	390

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2011-06-30	2010-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	2011-06-30		2010-12-31	
	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
Dłużne papiery wartościowe o stałej stopie procentowej (stałokuponowe)	-	-	-	-
Listy zastawne o stałej stopie procentowej (stałokuponowe)	-	-	-	-
Suma:	**-**	**-**	**-**	**-**

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2011-06-30		2010-12-31	
	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
Dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej (zmiennokuponowe)	-	-	-	-
Listy zastawne o zmiennej stopie procentowej (zmiennokuponowe)	-	-	-	-
Suma:	**-**	**-**	**-**	**-**

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2011-06-30		2010-12-31	
	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
FWD AUD PKOBP	-	-	-	-
FWD EUR ING BŚ SA	-	-	2	0,04%
FWD EUR PEKAO	-2	-0,05%	2	0,04%
FWD EUR PKOBP	-2	-0,05%	5	0,10%
FWD GBP ING BŚ SA	-	-	3	0,06%
FWD USD ING BŚ SA	16	0,40%	16	0,33%
FWD USD PEKAO	-15	-0,37%	4	0,08%
FWD USD PKOBP	-10	-0,24%	9	0,19%
Rachunek nabyć	1	0,02%	2	0,04%
Rachunek podstawowy w PLN	181	4,49%	444	9,19%
Rachunek umorzeń	-	-	-	-
Suma:	**169**	**4,20%**	**487**	**10,07%**

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE - TABELA GŁÓWNA LOKAT	2011-06-30		2010-12-31	
	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	-	-	-	162
AUD	-	-	54	162
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-13	-	41
EUR	-	-4	2	9
GBP	-	-	1	3
USD	-4	-9	10	29
Udziały w spółkach z o. o.	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa zagraniczne	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	2 254	-	2 134
USD	819	2 254	720	2 134
Należności	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	**-**	**2 241**	**-**	**2 337**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2011-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będaca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
FWD EUR ING BŚ SA (EUR040711S04)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-	-60 000,00	2011-07-04	-60 000,00	2011-07-04	2011-07-04
FWD EUR PEKAO (EUR080711S09)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-2	-65 000,00	2011-07-08	-65 000,00	2011-07-08	2011-07-08
FWD EUR PKOBP (EUR130711S01)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-2	-65 000,00	2011-07-13	-65 000,00	2011-07-13	2011-07-13
FWD GBP ING BŚ SA (GBP060711S02)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-	-10 000,00	2011-07-06	-10 000,00	2011-07-06	2011-07-06
FWD USD PKOBP (USD130711S11)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-5	-100 000,00	2011-07-13	-100 000,00	2011-07-13	2011-07-13
FWD USD PEKAO (USD120711S05)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-15	-335 000,00	2011-07-12	-335 000,00	2011-07-12	2011-07-12
FWD USD ING BŚ SA (USD180711S04)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	20	-575 000,00	2011-07-18	-575 000,00	2011-07-18	2011-07-18
FWD USD ING BŚ SA (USD180711K17)	Długa	Forward	Zabezpieczający	-4	75 000,00	2011-07-18	75 000,00	2011-07-18	2011-07-18
FWD USD PKOBP (USD130711K17)	Długa	Forward	Zabezpieczający	-5	100 000,00	2011-07-13	100 000,00	2011-07-13	2011-07-13

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2010-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będaca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
FWD AUD PKOBP (AUD100111S07)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-	-25 000,00	2011-01-10	-25 000,00	2011-01-10	2011-01-10
FWD EUR PEKAO (EUR050111S09)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	-	-15 000,00	2011-01-05	-15 000,00	2011-01-05	2011-01-05
FWD EUR PKOBP (EUR100111S12)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	5	-65 000,00	2011-01-10	-65 000,00	2011-01-10	2011-01-10
FWD EUR PEKAO (EUR050111S16)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	2	-50 000,00	2011-01-05	-50 000,00	2011-01-05	2011-01-05
FWD EUR ING BŚ SA (EUR240111S27)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	2	-60 000,00	2011-01-24	-60 000,00	2011-01-24	2011-01-24
FWD GBP ING BŚ SA (GBP240111S14)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	3	-30 000,00	2011-01-24	-30 000,00	2011-01-24	2011-01-24
FWD USD PKOBP (USD100111S03)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	9	-100 000,00	2011-01-10	-100 000,00	2011-01-10	2011-01-10
FWD USD PEKAO (USD070111S23)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	4	-335 000,00	2011-01-07	-335 000,00	2011-01-07	2011-01-07
FWD USD ING BŚ SA (USD240111S22)	Krótka	Forward	Zabezpieczający	16	-290 000,00	2011-01-24	-290 000,00	2011-01-24	2011-01-24

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2011-06-30	2010-12-31
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:	**-**	**-**
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	-	-
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-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2011-06-30		2010-12-31	
	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	-	4 034	-	4 832
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 087	-	1 049
AUD	1	3	-	1
EUR	210	838	196	777
GBP	12	52	32	146
USD	71	194	42	125
2. Należności	-	294	-	1 000
PLN	294	294	1 000	1 000
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 477	-	2 296
AUD	-	-	54	162
PLN	223	223	-	-
USD	819	2 254	720	2 134
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	169	-	487
EUR	-	-4	2	9
GBP	-	-	1	3
PLN	182	182	446	446
USD	-4	-9	10	29
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6. Nieruchomości	-	-	-	-
7. Pozostałe aktywa		7		-
PLN	7	7	-	-
II. Zobowiązania		71		112
PLN	71	71	112	112

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	2011-06-30				2010-12-31			
	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	-	-	-	2	90	-	-	12
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	8	1
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	-	-	102	69	66	-	-	1

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	Kurs w stosunku do zł	Waluta

NOTA-10 ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	2011-06-30		2010-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	623	-642	928	275
Instrumenty pochodne	55	-	683	-
Certyfikaty inwestycyjne	38	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	12	-36
Inne	431	-500	32	201
Akcje	99	-142	201	110
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	276	-54	7	-86
Inne	-	-	51	-
Instrumenty pochodne	276	-54	-44	-86
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**899**	**-696**	**935**	**189**

NOTA-10 WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	2011-06-30	2010-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	**-**	**-**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Przychody z tyt. opłaty manipulacyjnej	-	-
Przychody z tyt. zysków nadzwyczajnych	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	**-**	**-**
Suma:	**-**	**-**

NOTA-10 WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	2011-06-30					2010-12-31				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych										

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	2011-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	2010-12-31 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	37	62

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	2011-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	2010-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	71	101
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	18	112
Suma:	**89**	**213**

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	2011-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	2010-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2011-06-30 Rok bieżący	2010-12-31 Rok 1 poprzedni	2009-12-31 Rok 2 poprzedni
I Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego	3 963	4 720	6 442
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego			
Domyślna kategoria jednostek	13,70	13,36	10,64

Informacja dodatkowa - OPERA Fundusz Inwestycyjny Otwarty - Subfundusz Substantia.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.

W porównaniu do uprzednio sporządzonych i opublikowanych sprawozdań finansowych, w prezentowanym sprawozdaniu uległ zmianie algorytm wyliczania procentowych zmian w stosunku rocznym w zestawieniu zmian w aktywach netto. Pomiędzy pozostałymi danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym oraz 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 zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Prezentowany w Zestawieniu zmian w aktywach netto procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku) dotyczy wszystkich kosztów ponoszonych przez subfundusz. Poza kategoriami kosztów określonymi w oddzielnych liniach wymienionego sprawozdania w skład kosztów subfunduszu wchodzą również m.in. ujemne różnice kursowe, koszty związane z obsługa 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. Pozostałe tabele i noty nie są prezentowane.

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.

ING

Katowice, dnia 19 sierpnia 2011 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A., jako Depozytariusz dla OPERA 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 Substantia.pl za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., sporządzonym dnia 19 sierpnia 2011 r., są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Krzysztof Anusiewicz

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

ING BANK ŚLĄSKI Spółka Akcyjna
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice
tel. (32) 357 70 00
www.ing.pl

NIP 634-013-54-75
KRS 5459
Sąd Rejonowy w Katowicach

Kapitał zakładowy – 130 100 000,00 zł
Kapitał wpłacony – 130 100 000,00 zł