



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI POLSKICH

**(DO DNIA 7 KWIETNIA 2020 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ NOBLE FUNDS
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI)**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2019 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Konserwatywny (do dnia 1 sierpnia 2019 roku działający pod nazwą Subfundusz Noble Fund Oszczędnościowy, do dnia 18 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Noble Fund Pieniężny), Noble Fund Emerytalny (do dnia 7 kwietnia 2020 roku działający pod nazwą Noble Fund Mieszany), Noble Fund Akcji Polskich (do dnia 7 kwietnia 2020 roku działający pod nazwą Noble Fund Akcji), Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilny (do dnia 7 kwietnia 2020 roku działający pod nazwą Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus), Noble Fund Akcji Europejskich (do dnia 7 kwietnia 2020 roku działający pod nazwą Noble Fund Timingowy), Noble Fund Akcji Amerykańskich (do dnia 7 kwietnia 2020 roku działający pod nazwą Noble Fund Global Return) oraz Noble Fund Obligacji (zwane dalej „Subfunduszami”). Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2020 r. poz. 95, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2020 poz. 89 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Akcji Polskich stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziału II części II Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Fundusz jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Przyokopowej 33, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Subfunduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Subfunduszu i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także zakłóceniem płynności bieżącej Subfunduszu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Zarząd nie jest w stanie ocenić trendu umorzeń jednostek uczestnictwa Subfunduszu w przyszłości i jak to wpłynie na płynność Subfunduszu, oraz nie jest w stanie z góry przewidzieć jakie kroki zostaną podjęte przez TFI w celu zapewnienia płynności w Subfunduszu. Większość aktywów Subfunduszu stanowią instrumenty notowane na aktywnym rynku, które co do zasady są płynne. Intencją Towarzystwa jest kontynuacja takiego zarządzania płynnością Subfunduszu, aby obsługa zleceń umorzenia jednostek nie odbywała się ze szkodą dla uczestników pozostających w Subfunduszu. W ocenie Zarządu Towarzystwa sytuacja wynikająca z COVID-19 i związane z tym ryzyko spadku wartości inwestycji, ryzyko związane z umorzeniami oraz płynnością Subfunduszu, ryzyko dotyczące niepewności w zakresie długości trwania kryzysu nie stanowią istotnej niepewności związanej z założeniem kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Szczegółowa analiza kwestii wpływu COVID-19 została zaprezentowana przez Zarząd Towarzystwa w punkcie 2 Informacji dodatkowej.

Ponadto Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia innych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2019 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu. Biorąc pod uwagę

wyżej wymienione okoliczności, Zarząd Towarzystwa stwierdza, że nie istnieje istotna niepewność w zakresie kontynuowania przez Subfundusz oraz Fundusz działalności.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A. Jednostki uczestnictwa B i C nie były dystrybuowane w okresie sprawozdawczym.

II ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 31-12-2019			na dzień 31-12-2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	35 358	43 743	83,89%	146 085	170 634	85,57%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 347	1 511	2,90%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	126	0,24%	-	202	0,10%
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	-	-	-	-	-	-
Suma:	36 705	45 380	87,03%	146 085	170 836	85,67%

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 400 332		35 358	43 743	83,89%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 670	POLSKA	340	350	0,67%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 310	POLSKA	848	900	1,72%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 029	POLSKA	278	349	0,67%
CD PROJEKT S.A. (PLOTTCC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 426	POLSKA	2 455	3 753	7,20%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 615	POLSKA	249	297	0,57%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 580	POLSKA	554	548	1,05%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 040	POLSKA	136	151	0,29%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 070	POLSKA	1 281	1 249	2,40%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 573	POLSKA	2 736	2 806	5,38%
LPP S.A. (PLPPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	267	POLSKA	1 942	2 355	4,52%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 195	POLSKA	2 955	3 937	7,55%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	31 337	POLSKA	648	2 689	5,16%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	85 407	POLSKA	1 762	2 943	5,64%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 360	POLSKA	494	541	1,04%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 537	POLSKA	3 318	4 025	7,72%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	55	57	0,11%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	678 230	POLSKA	1 129	1 112	2,13%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	43 712	POLSKA	354	256	0,49%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	43 810	POLSKA	1 265	1 256	2,41%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOLSA DE LISBOA	6 480	PORTUGALIA	369	405	0,78%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 710	POLSKA	1 718	1 755	3,37%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 181	POLSKA	761	782	1,50%
OTP BANK PLC (HU0000061726)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	1 512	WĘGRY	272	301	0,58%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	96 871	POLSKA	370	391	0,75%
DEVELIA S.A. (PLLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	410 744	POLSKA	963	1 043	2,00%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	206	POLSKA	165	182	0,35%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 380	POLSKA	694	737	1,41%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 217	POLSKA	198	277	0,53%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC (HU0000073507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	142 049	WĘGRY	811	816	1,56%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	71 040	POLSKA	508	503	0,96%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	23 240	WIELKA BRYTANIA	578	617	1,18%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 600	POLSKA	264	280	0,54%
IMS S.A. (PLINTMS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	108 109	POLSKA	342	425	0,82%
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	PRAGUE STOCK EXCHANGE	17 630	CZECHY	252	251	0,48%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	64 177	POLSKA	308	302	0,58%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 340	POLSKA	311	320	0,61%
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000	POLSKA	607	582	1,12%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 530	POLSKA	355	364	0,70%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	59 484	LUKSEMBURG	1 735	2 082	3,99%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 070	POLSKA	363	410	0,79%
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 004	HISZPANIA	172	823	1,58%
EUROBANK ERGASIAS SA (GRS323003012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENES STOCK EXCHANGE	72 525	GRECJA	224	284	0,54%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 065	POLSKA	219	237	0,45%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			2 400 332		35 358	43 743	83,89%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			19 429		1 347	1 511	2,90%
SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	13 864	ROSJA	800	865	1,66%
PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR (US55315J1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	5 565	ROSJA	547	646	1,24%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			19 429		1 347	1 511	2,90%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						15	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						15	-	-	-
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH20, 2020.03.20 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR	13	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH20, 2020.03.20 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE	indeks giełdowy S&P 500	2	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						89 644 500	-	126	0,24%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						89 644 500	-	126	0,24%
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	95,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9191000000 PLN	95 000	-	1	-
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	68,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9494000000 PLN	68 000	-	1	-
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,507,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1676500000 PLN	1 507 000	-	-	-
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	28,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1679000000 PLN	28 000	-	-	-
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	867,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5714300000 PLN	867 000	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	56,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2788000000 PLN	56 000	-	1	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3131000000 PLN	700 000	-	30	0,06%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	313,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2827000000 PLN	313 000	-	-4	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	196,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2864500000 PLN	196 000	-	-3	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	191,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2728000000 PLN	191 000	-	-1	-
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	57,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9578000000 PLN	57 000	-	-2	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	60,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9675000000 PLN	60 000	-	-2	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	56,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0373000000 PLN	56 000	-	2	-
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	54,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0489000000 PLN	54 000	-	3	0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	117,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9939000000 PLN	117 000	-	1	-
Forward HUF/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	81,606,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129840000 PLN	81 606 000	-	8	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	693,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4090300000 PLN	693 000	-	1	-
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	666,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4083500000 PLN	666 000	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	65,500.00 USD po kursie walutowym 3.9196000000 PLN	65 500	-	8	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	71,000.00 USD po kursie walutowym 3.9078000000 PLN	71 000	-	8	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.8578000000 PLN	200 000	-	12	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	334,000.00 USD po kursie walutowym 3.8309000000 PLN	334 000	-	11	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	44,000.00 USD po kursie walutowym 3.8272500000 PLN	44 000	-	1	-
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	45,000.00 USD po kursie walutowym 3.8751700000 PLN	45 000	-	4	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	900,000.00 USD po kursie walutowym 3.8700500000 PLN	900 000	-	66	0,13%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	237,000.00 USD po kursie walutowym 3.8282000000 PLN	237 000	-	-7	-0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	418,000.00 USD po kursie walutowym 3.8276000000 PLN	418 000	-	-13	-0,02%
Suma:						89 644 515	-	126	0,24%

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	9 218	17,68%
Suma:	9 218	17,68%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-)	1	0,00%
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-)	1	0,00%
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	-	0,00%
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	-	0,00%
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-)	1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	30	0,06%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	-4	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	-3	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	-1	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	-2	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	-2	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	2	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	3	0,01%
Forward HUF/PLN, 2020.01.10 (-)	8	0,02%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,00%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	8	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	8	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	12	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	11	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	-7	-0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	-13	-0,02%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	4	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	66	0,13%
Suma:	126	0,24%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
I. Aktywa	52 141	199 410
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 501	13 267
2) Należności	227	6 515
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	8 755
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	45 254	170 634
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	159	239
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	253	1 208
III. Aktywa netto (I - II)	51 888	198 202
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	125 307	281 132
1) Kapitał wpłacony	22 671 368	22 622 933
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-22 546 061	-22 341 801
V. Dochody zatrzymane	-82 076	-107 681
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-67 051	-66 070
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 025	-41 611
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 657	24 751
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	51 888	198 202
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	434 132,8840	1 745 722,5200
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	119,52	113,54

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
I. Przychody z lokat	2 323	7 312
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 244	7 202
Przychody odsetkowe	51	76
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	18	34
Pozostałe	10	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	3 304	13 243
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 083	12 959
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	97	163
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	124	119
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	3 304	13 243
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-981	-5 931
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 492	-80 386
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 586	-13 145
- z tytułu różnic kursowych	-495	-2 811
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-16 094	-67 241
- z tytułu różnic kursowych	-18	420
VII. Wynik z operacji (V+VI)	9 511	-86 317
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	21,91	-49,44

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	198 202		410 679	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	9 511		-86 317	
a) przychody z lokat netto	-981		-5 931	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 586		-13 145	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-16 094		-67 241	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 511		-86 317	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (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)	-155 825		-126 160	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	48 435		740 288	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-204 260		-866 448	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-146 314		-212 477	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	51 888		198 202	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	87 675		323 393	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	404 330,3190		5 418 014,6870	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 715 919,9550		6 420 233,2190	
Saldo zmian	-1 311 589,6360		-1 002 218,5320	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	194 469 355,2670		194 065 024,9480	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	194 035 222,3830		192 319 302,4280	
Saldo zmian	434 132,8840		1 745 722,5200	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	113,54		149,45	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	119,52		113,54	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,27%		-24,03%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	111,31	2019-08-16	111,56	2018-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	123,70	2019-04-03	156,93	2018-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	119,60	2019-12-30	113,46	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,77%		4,10%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,52%		4,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,11%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

Pozycja „procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym” jest wyliczana jako zmiana, która wystąpiła pomiędzy początkiem a końcem okresu sprawozdawczego, tj. w przypadku półrocznego okresu sprawozdawczego lub w przypadku okresu działalności funduszu krótszego niż dany półroczny lub roczny okres sprawozdawczy, prezentowana wartość nie podlega uroczeniu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2019 r, poz. 351, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu wykazane zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa przedstawionych w złotych.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Subfunduszu, z którego wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzane według wartości zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.
10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. 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. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej,

ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według stanów aktywów oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym dniu wyceny.
2. Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu podzielonej przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny.

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z dnia wyceny w następujący sposób:

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego

papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
- 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego 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. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
 - 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Szczególne zasady wyceny

1. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znacząco niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. 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.
4. 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.
5. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu 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.
7. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
8. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Należności	227	6 515
Z tytułu zbytych lokat	-	6 153
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	226	362
- zwrot podatku od dywidendy	226	361

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Zobowiązania	253	1 208
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	33	37
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	12	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	46	405
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	160	710
Pozostałe składniki zobowiązań	2	40

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	6 501	-	13 267
MBANK S.A.	-	6 501	-	13 227
CAD	54	158	-	1
CHF	69	271	329	1 254
DKK	1 007	574	-	-
EUR	207	878	447	1 924
GBP	67	336	523	2 507
HUF	1	-	-	-
PLN	1 061	1 061	2 331	2 331
SEK	28	11	-	-
TRY	1	1	-	-
USD	845	3 211	1 386	5 210
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	-	-	40
PLN	-	-	40	40

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*	-	9 884	-	13 608
CAD	27	79	-	1
CHF	199	762	165	626
DKK	504	287	-	-
EUR	327	1 401	386	1 640
GBP	295	1 421	262	1 256
HUF	1	0	10	-
PLN	1 716	1 716	7 472	7 472
SEK	14	6	-	-
TRY	1	1	1	1
USD	1 116	4 211	695	2 612

*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	-

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	6 887	28 776
Środki na rachunkach bankowych	6 501	13 267
Należności	227	6 515
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	8 755
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	159	239
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	6 660	13 329
MBANK S.A.	6 660	13 329
Środki na rachunkach bankowych	6 501	13 227
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	159	102

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	10 044	27 559
Środki na rachunkach bankowych	5 440	10 896
Należności	227	362
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 185	16 025
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	159	239
Zobowiązania	33	37

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI

Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność Subfunduszu do odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestników Subfunduszu.

Ocena ryzyka płynności Subfunduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-03-10	95,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9191000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-02-10	68,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9494000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-20	1,507,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1676500000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-20	28,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1679000000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-20	867,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5714300000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-10	56,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2788000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	30	-	2020-02-20	700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3131000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2020-02-20	313,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2827000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

	na dzień 31-12-2019								
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2020-02-20	196,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2864500000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2020-02-20	191,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2728000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2020-01-10	57,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9578000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2020-01-10	60,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9675000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-02-20	56,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0373000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-02-20	54,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0489000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-10	117,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9939000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward HUF/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2020-01-10	81,606,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129840000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-10	693,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4090300000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2020-01-10	666,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4083500000 PLN	2020-01-10	2020-01-10

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

	na dzień 31-12-2019								
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2020-01-10	65,500.00 USD po kursie walutowym 3.9196000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2020-01-10	71,000.00 USD po kursie walutowym 3.9078000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-	2020-01-10	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.8578000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2020-01-10	334,000.00 USD po kursie walutowym 3.8309000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-10	44,000.00 USD po kursie walutowym 3.8272500000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2020-02-10	45,000.00 USD po kursie walutowym 3.8751700000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	-	2020-02-20	900,000.00 USD po kursie walutowym 3.8700500000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	-	2020-01-10	237,000.00 USD po kursie walutowym 3.8282000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2020-01-10	418,000.00 USD po kursie walutowym 3.8276000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH20, 2020.03.20 (-)	Długi	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH20, 2020.03.20 (-)	Długi	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2018								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-30	-	2019-01-10	885,000.00 CHF po kursie walutowym 3.7838500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward CHF/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2019-01-10	90,000.00 CHF po kursie walutowym 3.8368000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	51	-	2019-01-10	1,635,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3326500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2019-01-10	210,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3108000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-02-11	80,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3198000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward EUR/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-02-11	220,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3294000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2019-01-10	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3065000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-02-20	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3049100000 PLN	2019-02-20	2019-02-20

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku

	na dzień 31-12-2018								
Forward EUR/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2019-02-11	326,700.00 EUR po kursie walutowym 4.3163000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2019-01-10	140,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3065000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	72	-	2019-01-10	630,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9039000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.04 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2019-01-04	496,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8255000000 PLN	2019-01-04	2019-01-04
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2019-01-10	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.6961000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-01-10	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.7523500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	29	-	2019-02-11	740,000.00 USD po kursie walutowym 3.7952800000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2019-02-11	530,000.00 USD po kursie walutowym 3.7697000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward USD/PLN, 2019.02.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-02-20	90,000.00 USD po kursie walutowym 3.7661800000 PLN	2019-02-20	2019-02-20
Forward USD/PLN, 2019.03.11 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	-	2019-03-11	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 3.7828500000 PLN	2019-03-11	2019-03-11

	na dzień 31-12-2018								
Forward USD/PLN, 2019.03.11 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-03-11	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.7830000000 PLN	2019-03-11	2019-03-11
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1920, 2019.03.15 (PLOGF0015487)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2019-03-15	2019-03-15

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	8 755
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	-	8 755
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu 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/subfunduszu 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	-	-

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	52 141	-	199 410
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 501	-	13 267
CAD	54	158	-	1
CHF	69	271	329	1 254
DKK	1 007	574	-	-
EUR	206	878	447	1 924
GBP	67	336	523	2 507
PLN	1 061	1 061	2 371	2 371
SEK	27	11	-	-
TRY	2	1	-	-
USD	846	3 211	1 386	5 210
2) Należności	-	227	-	6 515
EUR	48	206	79	341
HUF	1 473	19	1 567	21
NOK	2	1	-	-
PLN	-	-	6 153	6 153
USD	-	1	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	8 755
PLN	-	-	8 755	8 755
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	45 254	-	170 634
CHF	-	-	521	1 990
CZK	1 498	251	-	-
EUR	162	689	1 225	5 268
GBP	123	617	638	3 057
HUF	86 589	1 117	-	-
PLN	41 069	41 069	154 609	154 609
USD	398	1 511	1 519	5 710
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	159	-	239
CAD	-	1	-	-
CHF	-	1	-	-
DKK	2	1	-	-
EUR	7	31	14	59
GBP	1	6	19	90
HUF	620	8	-	-
SEK	2	1	-	-
USD	29	110	24	90
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	253	-	1 208
CHF	-	-	8	32
EUR	2	8	1	5
GBP	1	4	-	-
PLN	220	220	1 171	1 171
SEK	2	1	-	-
USD	5	20	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUND USZU	od 01-01-2019 do 31-12-2019				od 01-01-2018 do 31-12-2018			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	409	47	-909	-25	1 665	147	-4 521	-41
Kwity depozytowe	-	-	-	-40	280	105	-66	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	5	-	-	-	-	209	-169	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,9139	CAD	2,7620	CAD
CHF	3,9213	CHF	3,8166	CHF
CZK	0,1676	CZK	0,1673	CZK
DKK	0,5700	DKK	0,5759	DKK
EUR	4,2585	EUR	4,3000	EUR
GBP	4,9971	GBP	4,7895	GBP
HUF	0,0129	HUF	0,0134	HUF
NOK	0,4320	NOK	0,4325	NOK
SEK	0,4073	SEK	0,4201	SEK
TRY	0,6380	TRY	0,7108	TRY
USD	3,7977	USD	3,7597	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 425	-16 055	-14 887	-66 874
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	161	-39	1 742	-367
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	26 586	-16 094	-13 145	-67 241

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 083	12 959
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	3 083	12 959

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018	na dzień 31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	51 888	198 202	410 679
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	119,52	113,54	149,45

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Subfunduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Subfunduszu i osiąganą przez niego stopy zwrotu, a także zakłóceniem płynności bieżącej Subfunduszu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależeć od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Towarzystwo identyfikuje następujące potencjalne ryzyka lub niepewności w związku z opisywaną pandemią:

1. Ryzyko spadku aktywów na skutek zwiększonej skali umorzeń

W okresie styczeń – kwiecień 2020 r. Towarzystwo zaobserwowało istotny wzrost ilości złożonych dyspozycji umorzenia jednostek Subfunduszu, jednakże nie zagroził on zdolności Subfunduszu do regulowania swoich zobowiązań z tego tytułu. Towarzystwo nie identyfikuje również zagrożenia możliwości kontynuowania działalności w okresie najbliższych dwunastu miesięcy.

Intencją Towarzystwa jest kontynuacja takiego zarządzania płynnością Subfunduszu, aby obsługa zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa nie odbywała się ze szkodą dla uczestników pozostających w Subfunduszu. Zarząd nie jest w stanie ocenić trendu umorzeń jednostek uczestnictwa Subfunduszu w przyszłości i jak to wpłynie na płynność Subfunduszu, oraz nie jest w stanie z góry przewidzieć jakie kroki zostaną podjęte przez TFI w celu zapewnienia płynności w Subfunduszu.

2. Niepewność związana z długością trwania kryzysu

Ryzyka związane z działalnością Subfunduszu będą się pogłębiać tym bardziej, im dłużej kryzys będzie się utrzymywał. W związku z brakiem informacji o przewidywanym czasie panowania pandemii oszacowanie tego ryzyka jest niemożliwe.

3. Ryzyka emitentów instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu

W portfelu Subfunduszu znajdują się instrumenty finansowe emitentów reprezentujących różne sektory, które ze względu na duży udział w portfelu Subfunduszu lub szczególną podatność na spowolnienie gospodarcze wywołane skutkami pandemii mogą mieć szczególny wpływ na przyszłe stopy zwrotu Subfunduszu. Poza bezpośrednim wpływem na ograniczenie popytu w wyniku działań administracyjnych firmy odczują gwałtowny spadek koniunktury w gospodarce i zmniejszenie popytu ze strony zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorstw, co będzie miało istotny wpływ na ich sytuację finansową i zdolność do regulowania zobowiązań. Spodziewane są szerokie działania interwencyjne państwa, umożliwiające podtrzymanie płynności przedsiębiorstw, zmniejszenie skali redukcji zatrudnienia, ale także skierowane wprost do gospodarstw domowych, mające ograniczyć skalę pogorszenia się ich sytuacji materialnej. Towarzystwo przeanalizowało i na bieżąco aktualizuje potencjalny wpływ pandemii na poszczególnych emitentów oraz na działalność Subfunduszu i uważa, że znalazł on odzwierciedlenie w bieżącej wycenie Subfunduszu. Zmiana wartości jednostki uczestnictwa z bieżącej wyceny przypadającej na dzień 21.04.2020 roku w stosunku do wyceny na dzień bilansowy wyniosła -20,94%.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczy sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmuje fundusz Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Do dnia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe postępowanie nie zostało zakończone. W ocenie Zarządu nie ma ono wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

1 stycznia 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (dalej: „Rozporządzenie”) zgodnie z którym maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem nie może być wyższa niż a) 3,5% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - w 2019 r., b) 3% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - w 2020 r., c) 2,5% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - 2021 r. Towarzystwo dostosowało poziom stawek stałego wynagrodzenia w funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo do wymogów wskazanych w Rozporządzeniu.

Od 21 października 2018 r. (na podstawie zmian wprowadzonych ustawą o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw z dnia 1 marca 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 685)) Towarzystwo może dokonać na rzecz podmiotów - które przyjmują i przekazują zlecenia nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa Funduszu - płatności wyłącznie w zakresie, w jakim stanowią one wynagrodzenie z tytułu wykonywanych przez te podmioty czynności mających na celu poprawę jakości usługi świadczonych na rzecz uczestnika lub potencjalnego uczestnika, jeżeli zasadność ich dokonania została przez Towarzystwo zweryfikowana oraz potwierdzona na podstawie informacji i dokumentów przekazanych towarzystwu. W ocenie Zarządu zmiana ta nie ma wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

Mimo, że nie zrealizował się scenariusz tzw. twardego Brexitu, wciąż nie wiadomo jakie zasady obowiązywać będą Wielką Brytanię w relacji z Unią Europejską po zakończeniu okresu przejściowego. Wystąpić może ryzyko związane z zawieraniem transakcji z lub za pośrednictwem firm inwestycyjnych posiadającymi siedzibę na terenie Wielkiej Brytanii. Towarzystwo ma zawarte umowy i utrzymuje relacje z wieloma innymi podmiotami, które to podmioty będą mogły w razie potrzeby zastąpić podmioty brytyjskie. Towarzystwo stoi na stanowisku, iż po Brexicie możliwość zbycia składników portfela nie zmniejszy się, biorąc pod uwagę, że składniki lokat funduszy są notowane lub transakcje zawierane są na rynku OTC i w każdym momencie, nawet po Brexicie, będzie zachowana możliwość ich zawierania, tak jak obecnie istnieje możliwość zawierania transakcji w krajach należących do OECD, ale będących poza EEA.

Zaznaczyć należy, że zakres wpływu zmian Brexitu na otoczenie regulacyjne (a zatem i ryzyka z tym związane) uzależniony jest od ostatecznego kształtu porozumienia między Wielką Brytanią a Unią Europejską odnośnie zasad współpracy międzynarodowej z Państwami UE, w tym zwłaszcza honorowania przez Wielką Brytanię norm prawa pierwotnego oraz prawa wtórnego, którymi Wielka Brytania jest związana do czasu wyjścia z UE.

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2019 r. poz. 1312, z późn. zm.) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji stosowana jest metoda zaangażowania. Pomiary wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym.

Do obliczeń całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wykorzystywane są ceny poszczególnych składników lokat, kursy walutowe oraz dane o udziałach poszczególnych składników lokat w aktywach Funduszu.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu na 31 grudnia 2019 r. wyniosła 4,81%

Wartości całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r. wyniosły:

- Wartość najwyższa 66,94%
- Wartość przeciętna 3,24%
- Wartość najniższa 0,00%

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI POLSKICH

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
*Dyrektor Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Katarzyna Kosior
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2020 roku