

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 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 Noble Fund Oszczędnościowy, do dnia 18 stycznia 2019 roku działający pod nazwą Noble Fund Pieniężny), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. 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 Małych i Średnich Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 30 lipca 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 sierpnia 2007 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 Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.

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 2018 r. poz. 1355, 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. 2018 poz. 2286 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 Małych i Średnich Spółek będzie stosował 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 60% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, 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, 4 i 5 rozdziału IV 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

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 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 i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd 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 5% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% 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	2019-06-30			2018-12-31		
	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	46 126	57 794	77,06%	93 963	102 795	83,95%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	132	0,18%	-	59	0,05%
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:	46 126	57 926	77,24%	93 963	102 854	84,00%

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			4 114 176		46 126	57 794	77,06%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 135	Polska	1 954	4 471	5,96%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 201	Polska	1 315	1 387	1,85%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	392 836	Polska	1 531	1 569	2,09%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	226 340	Polska	1 904	2 113	2,82%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 000	Polska	710	698	0,93%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 546	Polska	545	861	1,15%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 570	Polska	785	836	1,11%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 500	Polska	428	338	0,45%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	263 984	Polska	1 444	2 450	3,27%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 504	Polska	308	247	0,33%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 846	Cypr	228	222	0,30%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	707 297	Polska	4 020	6 620	8,83%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny regulowany	rynek BOLSA DE LISBOA	12 405	Portugalia	710	747	1,00%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 308	Polska	996	1 001	1,33%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	85 504	Polska	3 094	3 583	4,78%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	403 579	Polska	1 527	1 602	2,14%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 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
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 700	Polska	447	515	0,69%
MENNICA POLSKA S.A. (PLMNNCP00011)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 158	Polska	621	591	0,79%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 400	Polska	359	416	0,55%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	560	Polska	155	136	0,18%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	166 900	Polska	809	876	1,17%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny regulowany	rynek XETRA INTERNATIONAL MARKET	780	Niemcy	365	491	0,66%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 639	Polska	989	909	1,21%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 199	Polska	504	821	1,09%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	135 737	Polska	901	730	0,97%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 471	Polska	2 181	2 106	2,81%
IZOBLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 203	Polska	963	774	1,03%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 850	Polska	575	521	0,69%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny regulowany	rynek LONDON STOCK EXCHANGE	12 970	Wielka Brytania	441	371	0,49%
OSRAM LICHT AG (DE000LED4000)	Aktywny regulowany	rynek XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 610	Niemcy	349	321	0,43%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	Aktywny regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT	1 450	Stany Zjednoczone	373	366	0,49%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 500	Polska	741	848	1,13%
ANTOFAGASTA PLC (GB0000456144)	Aktywny regulowany	rynek LONDON STOCK EXCHANGE	9 710	Wielka Brytania	452	427	0,57%
ANGLO AMERICAN PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny regulowany	rynek LONDON STOCK EXCHANGE	4 410	Wielka Brytania	444	468	0,62%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 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
SUEDZUCKER AG (DE0007297004)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 565	Niemcy	351	352	0,47%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 640	Polska	529	616	0,82%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	1 172	Jersey	187	189	0,25%
IMS S.A. (PLINTMS00019)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	405 568	Polska	863	1 651	2,20%
PGS SOFTWARE SA (PLSFTWR00015)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 801	Polska	149	134	0,18%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC (US1252691001)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 438	Stany Zjednoczone	422	425	0,57%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 288	Polska	421	520	0,69%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	340 576	Polska	1 507	1 614	2,15%
IPG PHOTONICS CORP (US44980X1090)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	580	Stany Zjednoczone	367	334	0,45%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (DE000A0LD2U1)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	6 140	Niemcy	368	372	0,50%
KION GROUP AG (DE000KGX8881)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 410	Niemcy	318	332	0,44%
MOL MAGYAR OLAJ- ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG. (HU0000153937)	Aktywny regulowany rynek	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	8 290	Węgry	350	343	0,46%
AROUNDTOWN S.A. (LU1673108939)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	21 960	Luksemburg	726	677	0,90%
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 550	Niemcy	364	433	0,58%
TPI COMPOSITES INC (US87266J1043)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 978	Stany Zjednoczone	340	367	0,49%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 683	Polska	1 542	2 070	2,76%
AGRANA BETEILIGUNGS AG (AT000AGRANA3)	Aktywny regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	4 060	Austria	348	330	0,44%
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	95 384	Hiszpania	818	3 462	4,62%
STEICO SE (DE000A0LR936)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 800	Niemcy	422	480	0,64%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 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
TOWER SEMICONDUCTOR LTD (IL0010823792)	Aktywny rynek regulowany	TEL AVIV STOCK EXCHANGE	8 550	Izrael	578	490	0,65%
EUROBANK ERGASIAS SA (GRS323003012)	Aktywny rynek regulowany	ATHENES STOCK EXCHANGE	206 679	Grecja	648	760	1,01%
LIQTECH INTERNATIONAL INC (US53632A2015)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ CAPITAL MARKET	6 852	Dania	217	254	0,34%
BOLIDEN AB (SE0012455673)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	4 060	Szwecja	382	389	0,52%
INGEVITY CORP (US45688C1071)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 000	Stany Zjednoczone	343	393	0,52%
FUEL TECH INC (US3595231073)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	38 350	Stany Zjednoczone	226	200	0,27%
XEBEC ADSORPTION INC (CA9838911027)	Aktywny rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	39 000	Kanada	172	175	0,23%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			4 114 176		46 126	57 794	77,06%

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						20	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						20	-	-	-
Futures na indeks giełdowy MDAX INDEX, F2MXU19, 2019.09.20 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy MDAX INDEX	4	-	-	-
Futures na indeks giełdowy RUSSELL 2000 INDEX MINI-SIZE, RTYU19, 2019.09.20 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy RUSSELL 2000 INDEX MINI-SIZE	16	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						30 770 000	-	132	0,18%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						30 770 000	-	132	0,18%
Forward CAD/PLN, 2019.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	61,000.00 CAD po kursie walutowym 2.8324000000 PLN	61 000	-	-1	-
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	143,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3057500000 PLN	143 000	-	7	0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA SA	Polska	171,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2984500000 PLN	171 000	-	8	0,01%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 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
Forward (Krótka) EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA SA	Polska	94,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2924000000 PLN	94 000	-	4	0,01%
Forward (Krótka) EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	340,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2922500000 PLN	340 000	-	13	0,02%
Forward (Krótka) EUR/PLN, 2019.08.09 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	476,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3192000000 PLN	476 000	-	28	0,04%
Forward (Krótka) EUR/PLN, 2019.08.20 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	84,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2960000000 PLN	84 000	-	3	-
Forward (Krótka) EUR/PLN, 2019.09.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	88,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2850000000 PLN	88 000	-	1	-
Forward (Krótka) EUR/PLN, 2019.09.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	86,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2702500000 PLN	86 000	-	-	-
Forward (Krótka) GBP/PLN, 2019.08.09 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	175,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9258000000 PLN	175 000	-	33	0,04%
Forward (Krótka) GBP/PLN, 2019.09.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	84,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7970000000 PLN	84 000	-	5	0,01%
Forward (Krótka) HUF/PLN, 2019.07.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	27,230,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0132270000 PLN	27 230 000	-	2	-
Forward (Krótka) SEK/PLN, 2019.07.16 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,008,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3983000000 PLN	1 008 000	-	-5	-0,01%
Forward (Krótka) USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	211,000.00 USD po kursie walutowym 3.7796100000 PLN	211 000	-	10	0,01%
Forward (Krótka) USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	340,000.00 USD po kursie walutowym 3.7704000000 PLN	340 000	-	13	0,02%
Forward (Krótka) USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	107,000.00 USD po kursie walutowym 3.7685500000 PLN	107 000	-	4	0,01%
Forward (Krótka) USD/PLN, 2019.08.09 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	72,000.00 USD po kursie walutowym 3.8342000000 PLN	72 000	-	7	0,01%
Suma:						30 770 020	-	132	0,18%

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 ENEA S.A.	2 451	3,27%
Suma:	2 451	3,27%

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 EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	7	0,01%
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	10	0,01%
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	13	0,02%
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	4	0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	13	0,02%
Forward GBP/PLN, 2019.08.09 (-)	33	0,04%
Forward USD/PLN, 2019.08.09 (-)	7	0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.08.09 (-)	28	0,04%
Forward EUR/PLN, 2019.08.20 (-)	3	0,00%
Forward GBP/PLN, 2019.09.10 (-)	5	0,01%
Forward SEK/PLN, 2019.07.16 (-)	-5	-0,01%
Forward HUF/PLN, 2019.07.10 (-)	2	0,00%
Forward CAD/PLN, 2019.07.10 (-)	-1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.09.10 (-)	2	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.09.10 (-)	-	0,00%
Suma:	121	0,16%

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	2019-06-30	2018-12-31
I. Aktywa	74 996	122 455
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 555	6 426
2) Należności	2 530	2 052
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 979	11 095
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	57 794	102 795
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	138	87
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 003	1 822
III. Aktywa netto (I - II)	73 993	120 633
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	31 863	86 834
1) Kapitał wpłacony	5 504 223	5 492 910
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 472 360	-5 406 076
V. Dochody zatrzymane	30 322	24 908
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-73 948	-73 410
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	104 270	98 318
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 808	8 891
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	73 993	120 633
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	815 521,0100	1 421 756,4820
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	90,73	84,85

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 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
I. Przychody z lokat	1 197	5 576	4 026
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 158	5 459	4 004
Przychody odsetkowe	25	41	22
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	9	76	-
Pozostałe	5	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	1 735	8 644	12 264
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 653	8 407	5 052
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	50	119	62
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	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	7 047
Pozostałe	32	118	103
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	1 735	8 644	12 264
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-538	-3 068	-8 238
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 869	-54 157	-19 724
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 952	-2 228	19 733
- z tytułu różnic kursowych	-252	-3 054	-1 731
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 917	-51 929	-39 457
- z tytułu różnic kursowych	-151	955	1 149
VII. Wynik z operacji (V+VI)	8 331	-57 225	-27 962
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	10,22	-40,25	-13,54

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 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	120 633		269 103	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	8 331		-57 225	
a) przychody z lokat netto	-538		-3 068	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 952		-2 228	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 917		-51 929	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 331		-57 225	
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)	-54 971		-91 245	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	11 313		347 140	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-66 284		-438 385	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-46 640		-148 470	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	73 993		120 633	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	88 414		209 765	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	123 879,6530		3 407 667,6560	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	730 115,1250		4 354 139,1980	
Saldo zmian	-606 235,4720		-946 471,5420	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	62 888 215,4960		62 764 335,8430	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	62 072 694,4860		61 342 579,3610	
Saldo zmian	815 521,0100		1 421 756,4820	
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	84,85		113,63	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	90,73		84,85	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,93%		-25,33%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	84,44	2019-01-03	84,02	2018-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	94,02	2019-03-21	117,60	2018-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	90,75	2019-06-28	84,78	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,96%		4,12%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,77%		4,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,11%		0,06%	
Oplaty 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 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 wartość jednostki 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 księgowa, 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) warranty 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	2019-06-30	2018-12-31
Należności	2 530	2 052
Z tytułu zbytych lokat	2 219	1 902
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	148	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	163	149
- z tytułu należnego zwrotu podatku od dywidendy	163	149

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Zobowiązania	1 003	1 822
Z tytułu nabytych aktywów	358	1 003
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6	28
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	3	87
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	410	263
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	218	436
Pozostałe składniki zobowiązań	8	5

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	9 555	-	6 426
MBANK S.A.	-	9 555	-	6 426
CAD	61	174	-	-
CHF	1	3	361	1 378
CZK	357	60	-	-
EUR	188	799	484	2 079
GBP	-	2	334	1 601
HUF	1 068	14	-	-
NOK	53	23	-	-
PLN	7 724	7 724	1 194	1 194
SEK	6	3	-	-
TRY	1	1	-	-
USD	202	752	46	174

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	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*	-	7 991	-	7 479
CAD	31	87	-	-
CHF	181	691	181	690
CZK	179	30	-	-
EUR	336	1 439	502	2 123
GBP	167	802	168	802
HUF	534	7	-	-
NOK	27	12	-	-
PLN	4 459	4 459	3 547	3 547
SEK	3	2	-	-
TRY	1	1	1	1
USD	124	463	89	316

*) 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 (*)	2019-06-30	2018-12-31
	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 środki pieniężne, 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	2019-06-30	2018-12-31
	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	2019-06-30	2018-12-31
	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 (****)	17 202	19 660
Środki na rachunkach bankowych	9 555	6 426
Należności	2 530	2 052
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 979	11 095
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	138	87
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	14 660	6 448
MBANK S.A.	14 660	6 448
Środki na rachunkach bankowych	9 555	6 393
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 979	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	126	55

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 niestandardyzowane 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	2019-06-30	2018-12-31
	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	13 946	15 560
Środki na rachunkach bankowych	1 831	5 232
Należności	1 127	150
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 486	10 063
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	138	87
Zobowiązania	364	28

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	2019-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CAD/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2019-07-10	61,000.00 CAD po kursie walutowym 2.8324000000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2019-07-10	143,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3057500000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2019-07-10	171,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2984500000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2019-07-10	94,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2924000000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2019-07-10	340,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2922500000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward EUR/PLN, 2019.08.09 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	28	-	2019-08-09	476,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3192000000 PLN	2019-08-09	2019-08-09
Forward EUR/PLN, 2019.08.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2019-08-20	84,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2960000000 PLN	2019-08-20	2019-08-20
Forward EUR/PLN, 2019.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-09-10	88,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2850000000 PLN	2019-09-10	2019-09-10
Forward EUR/PLN, 2019.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-09-10	86,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2702500000 PLN	2019-09-10	2019-09-10
Forward GBP/PLN, 2019.08.09 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	-	2019-08-09	175,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9258000000 PLN	2019-08-09	2019-08-09
Forward GBP/PLN, 2019.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-09-10	84,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7970000000 PLN	2019-09-10	2019-09-10
Forward HUF/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2019-07-10	27,230,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0132270000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward SEK/PLN, 2019.07.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2019-07-16	1,008,000.00 SEK po kursie walutowym 0.3983000000 PLN	2019-07-16	2019-07-16
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2019-07-10	211,000.00 USD po kursie walutowym 3.7796100000 PLN	2019-07-10	2019-07-10

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

2019-06-30									
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2019-07-10	340,000.00 USD po kursie walutowym 3.7704000000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward USD/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2019-07-10	107,000.00 USD po kursie walutowym 3.7685500000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward USD/PLN, 2019.08.09 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2019-08-09	72,000.00 USD po kursie walutowym 3.8342000000 PLN	2019-08-09	2019-08-09
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy MDAX INDEX, F2MXU19, 2019.09.20 (-)	Długa	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2019-09-20	2019-09-20
Futures na indeks giełdowy RUSSELL 2000 INDEX MINI-SIZE, RTYU19, 2019.09.20 (-)	Długa	Futures	Zabezpieczenie akcyjnej części portfela	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2019-09-20	2019-09-20

2018-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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	-24	-	2019-01-10	700,000.00 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	-1	-	2019-01-10	60,000.00 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	43	-	2019-01-10	1,371,000.00 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	-1	-	2019-01-10	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3108000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2019-01-10	240,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3124000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2019-01-10	110,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3255500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10

	2018-12-31								
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2019-01-10	320,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3065000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-01-10	90,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3065000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.04 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	19	-	2019-01-04	537,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8255000000 PLN	2019-01-04	2019-01-04
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2019-02-11	229,000.00 USD po kursie walutowym 3.7661000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward USD/PLN, 2019.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-02-20	80,000.00 USD po kursie walutowym 3.7661800000 PLN	2019-02-20	2019-02-20
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2019-02-11	400,000.00 USD po kursie walutowym 3.7781150000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-02-11	68,000.00 USD po kursie walutowym 3.7631000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward USD/PLN, 2019.03.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-03-11	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.7828500000 PLN	2019-03-11	2019-03-11
Forward USD/PLN, 2019.03.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-03-11	35,000.00 USD po kursie walutowym 3.7630500000 PLN	2019-03-11	2019-03-11
Forward USD/PLN, 2019.03.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2019-03-11	190,000.00 USD po kursie walutowym 3.7830000000 PLN	2019-03-11	2019-03-11
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-02-11	60,000.00 USD po kursie walutowym 3.7550000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2019-06-30	2018-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 979	11 095
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	4 979	11 095
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	2019-06-30		2018-12-31	
	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	-	74 996	-	122 455
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 555	-	6 426
CAD	61	174	-	-
CHF	1	3	361	1 378
CZK	357	60	-	-
EUR	188	799	483	2 079
GBP	-	2	334	1 601
HUF	1 068	14	-	-
NOK	53	23	-	-
PLN	7 724	7 724	1 194	1 194
SEK	6	3	-	-
TRY	1	1	-	-
USD	202	752	46	174
2) Należności	-	2 530	-	2 052
EUR	184	779	35	150
GBP	17	80	-	-
HUF	1 832	24	-	-
NOK	2	1	-	-
PLN	1 403	1 403	1 902	1 902
SEK	62	25	-	-
USD	58	218	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	4 979	-	11 095
PLN	4 979	4 979	11 095	11 095
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	57 794	-	102 795
CAD	61	175	-	-
CHF	-	-	326	1 244
EUR	1 246	5 295	743	3 194
GBP	307	1 455	409	1 960
HUF	26 130	343	-	-
PLN	47 308	47 308	92 732	92 732
SEK	964	389	-	-
USD	757	2 829	975	3 665
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	138	-	87
EUR	16	64	11	49
GBP	8	38	4	19
HUF	172	2	-	-
USD	9	34	5	19
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 003	-	1 822
CAD	61	175	-	-
CHF	-	-	7	25
EUR	-	-	1	3
GBP	39	184	-	-
PLN	639	639	1 794	1 794
SEK	12	5	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30				od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2018-01-01 do 2018-06-30			
	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.	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	153	31	-405	-182	1 246	985	-4 300	-30	429	1 502	-2 160	-353

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2019-06-30		2018-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,8502	CAD	2,7620	CAD
CHF	3,8322	CHF	3,8166	CHF
CZK	0,1672	CZK	0,1673	CZK
EUR	4,2520	EUR	4,3000	EUR
GBP	4,7331	GBP	4,7895	GBP
HUF	0,0131	HUF	0,0134	HUF
NOK	0,4383	NOK	0,4325	NOK
SEK	0,4030	SEK	0,4201	SEK
TRY	0,6481	TRY	0,7108	TRY
USD	3,7336	USD	3,7597	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 929	2 818	-10 795	-51 485	11 362	-37 919
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23	99	8 567	-444	8 371	-1 538
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	5 952	2 917	-2 228	-51 929	19 733	-39 457

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 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 539	8 407	5 052
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	114	-	-
Suma:	1 653	8 407	5 052

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	120 633	269 103	290 655
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	84,85	113,63	100,17

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

W 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła w Towarzystwie kontrolę w zakresie wyceny aktywów wybranych funduszy inwestycyjnych, zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności. W dniu 15 stycznia 2018 r. Towarzystwo otrzymało zalecenia pokontrolne. Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Towarzystwo wykonało zalecenia pokontrolne.

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 z dnia 13 grudnia 2018 roku 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 świadczonej 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.

Towarzystwo zidentyfikowało kilka ryzyk związanych z tzw. Twardym Brexitem, których poziom Towarzystwo uznaje za nieistotny. Są to przede wszystkim procesy 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.

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 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

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.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Paweł Sujecki
*Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Emilia Guz
*Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 roku