NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI EUROPEJSKICH

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

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 Europejskich (zwanego dalej „Subfunduszem").

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 18 lipca 2008 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa tego Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 31 lipca 2008 roku.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, 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 roku 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 roku 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 Europejskich stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% 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 i 5 rozdziału VI 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 osiąganej 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 ryzyka spadku wartości inwestycji, ryzyka związane z umorzeniami oraz płynnością Subfunduszu, ryzyka 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	5 548	5 901	27,80%	1 993	1 846	4,49%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	533	599	2,82%	-	-	-
Listy zastawne	900	918	4,32%	900	918	2,23%
Dłużne papiery wartościowe	6 204	6 322	29,79%	5 697	5 828	14,18%
Instrumenty pochodne	-	77	0,36%	-	51	0,12%
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:	**13 185**	**13 817**	**65,09%**	**8 590**	**8 643**	**21,02%**

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

2. TABELE 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			144 300		5 548	5 901	27,80%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOLSA DE LISBOA	2 440	PORTUGALIA	139	152	0,72%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	1 666	AUSTRIA	237	238	1,12%
OTP BANK PLC (HU0000061726)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	582	WĘGRY	105	116	0,55%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	123	NIEMCY	58	56	0,26%
RWE AG (DE0007037129)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	898	NIEMCY	104	105	0,49%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC (HU0000073507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	52 860	WĘGRY	301	304	1,43%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	153	STANY ZJEDNOCZONE	106	109	0,51%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	148	STANY ZJEDNOCZONE	108	115	0,54%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	768	STANY ZJEDNOCZONE	114	157	0,74%
NIKE INC. (US6541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	293	STANY ZJEDNOCZONE	104	113	0,53%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	8 756	WIELKA BRYTANIA	218	233	1,10%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	1	TURCJA	-	-	-
ELECTRONIC ARTS INC (US2855121099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	309	STANY ZJEDNOCZONE	110	126	0,59%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	420	STANY ZJEDNOCZONE	107	104	0,49%
GRENKELEASING AG (DE000A161N30)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	319	NIEMCY	110	125	0,59%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	532	JERSEY	90	104	0,49%
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	0	TURCJA	-	-	-
APPLIED MATERIALS INC (US0382221051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	450	STANY ZJEDNOCZONE	105	104	0,49%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	66	STANY ZJEDNOCZONE	94	86	0,41%
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	PRAGUE STOCK EXCHANGE	7 140	CZECHY	102	102	0,48%
ADOBE INC (US00724F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	102	STANY ZJEDNOCZONE	115	128	0,60%
IPG PHOTONICS CORP (US44980X1090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	280	STANY ZJEDNOCZONE	177	154	0,73%

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
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (DE000A0LD2U1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 665	NIEMCY	100	119	0,56%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	27	STANY ZJEDNOCZONE	115	137	0,65%
AROUNDTOWN S.A. (LU1673108939)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 390	LUKSEMBURG	112	115	0,54%
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	575	NIEMCY	82	173	0,81%
ARCELORMITTAL S.A. (LU1598757687)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	1 605	LUKSEMBURG	106	107	0,50%
AGRANA BETEILIGUNGS AG (AT000AGRANA3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	1 720	AUSTRIA	148	136	0,64%
ORANGE BELGIUM SA (BE0003735496)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BELGIUM STOCK EXCHANGE	1 138	BELGIA	95	100	0,47%
KEYWORDS STUDIOS PLC (GB00BBQ38507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	1 852	IRLANDIA	107	139	0,65%
EUROBANK ERGASIAS SA (GRS323003012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENES STOCK EXCHANGE	37 950	GRECJA	108	149	0,70%
RINGCENTRAL INC (US76680R2067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	310	STANY ZJEDNOCZONE	205	199	0,94%
EURONAV NV (BE0003816338)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BELGIUM STOCK EXCHANGE	2 374	BELGIA	104	111	0,52%
BOLIDEN AB (SE0012455673)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	1 000	SZWECJA	105	101	0,48%
XEBEC ADSORPTION INC (CA9838911027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TORONTO STOCK EXCHANGE	6 150	KANADA	27	39	0,18%
CHART INDUSTRIES INC (US16115Q3083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	394	STANY ZJEDNOCZONE	112	101	0,48%
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	720	AUSTRIA	114	124	0,58%
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC (US5024311095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	140	STANY ZJEDNOCZONE	115	105	0,49%
ECHOSTAR CORP (US2787681061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	680	STANY ZJEDNOCZONE	109	112	0,53%
WASTE CONNECTIONS INC (CA94106B1013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TORONTO STOCK EXCHANGE	306	STANY ZJEDNOCZONE	110	105	0,49%
DEMANT A/S (DK0060738599)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	936	DANIA	111	112	0,53%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A (US1474481041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	668	STANY ZJEDNOCZONE	109	117	0,55%
Tyson Foods Inc (US9024941034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	336	STANY ZJEDNOCZONE	105	116	0,55%
TARGET CORP (US87612E1064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	243	STANY ZJEDNOCZONE	106	118	0,56%
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORPORATION (US0995021062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	381	STANY ZJEDNOCZONE	106	103	0,49%
MERCURY SYSTEMS INC (US5893781089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	368	STANY ZJEDNOCZONE	105	97	0,46%

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
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S (DK0010219153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	135	DANIA	119	121	0,57%
SULZER AG (CH0038388911)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SWISS ELECTRONIC BOURSE	244	SZWAJCARIA	103	103	0,49%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (GB0002875804)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	687	WIELKA BRYTANIA	106	111	0,53%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			144 300		5 548	5 901	27,80%

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			7 666		533	599	2,82%
SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	5 426	ROSJA	313	339	1,60%
PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR (US55315J1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	2 240	ROSJA	220	260	1,22%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			**7 666**		**533**	**599**	**2,82%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										900	900	918	4,32%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2020-04-28	2,9100% (STAŁY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	900	900	918	4,32%
Suma:										**900**	**900**	**918**	**4,32%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 000	1 010	1 012	4,77%
Obligacje								1 000	1 010	1 012	4,77%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								1 000	1 010	1 012	4,77%
DS1020 (PL0000106126)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2020-10-25	5,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	105	105	0,49%
PS0420 (PL0000108510)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2020-04-25	1,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,48%
WZ0120 (PL0000108601)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2020-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	805	806	3,80%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								5 200	5 194	5 310	25,02%
Obligacje								5 200	5 194	5 310	25,02%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								5 200	5 194	5 310	25,02%
WZ0121 (PL0000106068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2021-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,48%
PS0421 (PL0000108916)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2021-04-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	5 000	4 994	5 108	24,06%
PS0721 (PL0000109153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2021-07-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,48%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								6 200	**6 204**	**6 322**	**29,79%**

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						**111**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						111	-	-	-
Futures na indeks giełdowy MDAX INDEX, F2MXH20, 2020.03.20 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy MDAX INDEX	6	-	-	-
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	105	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**33 467 500**	**-**	**77**	**0,36%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						33 467 500	-	77	0,36%
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	35,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9191000000 PLN	35 000	-	-	-
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	24,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9494000000 PLN	24 000	-	1	0,01%
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	611,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1676500000 PLN	611 000	-	-	-
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	12,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1679000000 PLN	12 000	-	-	-
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	359,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5714300000 PLN	359 000	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2863000000 PLN	8 000	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2863000000 PLN	11 000	-	-	-

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, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	25,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2790000000 PLN	25 000	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	22,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2788000000 PLN	22 000	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	320,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3131000000 PLN	320 000	-	14	0,07%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3136000000 PLN	20 000	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3016000000 PLN	20 000	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3006000000 PLN	20 000	-	1	-
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	21,500.00 GBP po kursie walutowym 4.9578000000 PLN	21 500	-	-1	-
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	23,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9675000000 PLN	23 000	-	-1	-
Forward GBP/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0186000000 PLN	6 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	33,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0373000000 PLN	33 000	-	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 GBP/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	21,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0489000000 PLN	21 000	-	1	-
Forward HUF/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	30,832,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129840000 PLN	30 832 000	-	3	0,01%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	264,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4090300000 PLN	264 000	-	1	-
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	17,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4088000000 PLN	17 000	-	-	-
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	26,000.00 USD po kursie walutowym 3.9196000000 PLN	26 000	-	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	27,000.00 USD po kursie walutowym 3.9078000000 PLN	27 000	-	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	28,000.00 USD po kursie walutowym 3.8443000000 PLN	28 000	-	1	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	58,000.00 USD po kursie walutowym 3.8578000000 PLN	58 000	-	4	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	33,000.00 USD po kursie walutowym 3.8272500000 PLN	33 000	-	1	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,000.00 USD po kursie walutowym 3.8810000000 PLN	5 000	-	-	-

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, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.8751700000 PLN	30 000	-	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	530,000.00 USD po kursie walutowym 3.8700500000 PLN	530 000	-	39	0,19%
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	26,000.00 USD po kursie walutowym 3.8288500000 PLN	26 000	-	1	0,01%
Suma:						**33 467 611**	**-**	**77**	**0,36%**

3. TABELE DODATKOWE

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
WZ0121 (PL0000106068)	101	0,48%
DS1020 (PL0000106126)	105	0,49%
PS0420 (PL0000108510)	101	0,48%
WZ0120 (PL0000108601)	806	3,80%
PS0721 (PL0000109153)	101	0,48%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)	918	4,32%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	4	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	-	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	-	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	-1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	2	0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.02.10 (-)	-	0,00%
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-)	1	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	1	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	14	0,07%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	39	0,19%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	1	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	1	0,00%
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-)	-	0,00%
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-)	-	0,00%
Forward HUF/PLN, 2020.01.10 (-)	3	0,01%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-)	1	0,01%
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	-	0,00%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	-	0,00%
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	-	0,00%
Suma:	**2 209**	**10,41%**

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	**21 228**	**41 103**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 348	7 570
2) Należności	61	69
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	24 708
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 822	7 674
- dłużne papiery wartościowe	6 322	5 828
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	997	1 082
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**130**	**289**
III. Aktywa netto (I - II)	**21 098**	**40 814**
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	**-24 275**	**-4 030**
1) Kapitał wpłacony	4 477 236	4 470 843
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 501 511	-4 474 873
V. Dochody zatrzymane	**44 799**	**44 633**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 714	-15 259
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	60 513	59 892
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**574**	**211**
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**21 098**	**40 814**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	145 272,9350	291 125,2110
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	145,23	140,20

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	**570**	**1 786**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	304	623
Przychody odsetkowe	244	294
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	20	869
Pozostałe	2	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	**1 025**	**2 951**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	957	2 817
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	41	71
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	27	60
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	1 025	2 951
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-455	-1 165
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	984	-9 059
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	621	-3 271
- z tytułu różnic kursowych	-112	-95
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	363	-5 788
- z tytułu różnic kursowych	-70	1 768
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	529	-10 224
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,64	-35,12

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	40 814		103 927	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	529		-10 224	
a) przychody z lokat netto	-455		-1 165	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	621		-3 271	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	363		-5 788	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	529		-10 224	
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)	-20 245		-52 889	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	6 393		104 354	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-26 638		-157 243	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-19 716		-63 113	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	21 098		40 814	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 289		70 257	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	45 683,8460		637 959,0780	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	191 536,1220		965 974,7050	
Saldo zmian	-145 852,2760		-328 015,6270	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 532 333,2380		35 486 649,3920	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 387 060,3030		35 195 524,1810	
Saldo zmian	145 272,9350		291 125,2110	
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	140,20		167,86	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	145,23		140,20	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	3,59%		-16,48%	
	Wartość	**Data wyceny**	**Wartość**	**Data wyceny**
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	135,66	2019-05-20	139,37	2018-12-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	146,28	2019-12-27	175,00	2018-01-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	145,32	2019-12-30	140,02	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,76%**		**4,20%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,51%		4,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,15%		0,10%	
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 urocznieniu.

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 roku, 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 roku 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 zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału 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 HIFO „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 Bloomeberg (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 nieróżniącego 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	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Należności	**61**	**69**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	2	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	59	69
- zwrot podatku od dywidendy	59	69

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Zobowiązania	**130**	**289**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	113
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	10	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53	24
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	64	146
Pozostałe składniki zobowiązań	1	5

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	-	7 348	-	7 570
MBANK S.A.	-	3 848	-	7 490
CAD	-	1	1	2
CHF	-	1	3	10
CZK	1	-	42	7
EUR	286	1 218	414	1 777
GBP	1	4	105	502
NOK	25	11	-	-
PLN	2 471	2 471	437	437
SEK	-	-	2	1
TRY	1	-	7	5
USD	37	142	1 263	4 749
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	3 500	-	80
PLN	3 500	3 500	80	80

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*	-	7 459	-	7 879
CAD	1	2	1	2
CHF	2	5	4	12
CZK	22	3	41	8
EUR	350	1 497	397	1 679
GBP	53	253	260	1 228
NOK	13	6	-	-
PLN	3 244	3 244	1 448	1 448
SEK	1	1	-	-
TRY	4	3	4	3
USD	650	2 445	955	3 499

*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 415	5 524
Dłużne papiery wartościowe	5 415	5 524
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	918	918
Listy zastawne	918	918
Suma:	**6 333**	**6 442**

(*) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	907	304
Dłużne papiery wartościowe	907	304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	**907**	**304**

(**) 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 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 (****)	14 728	39 257
Środki na rachunkach bankowych	7 348	7 570
Należności	61	69
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	24 708
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 322	5 828
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	997	1 082
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	13 749	13 398
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	3 500	80
Środki na rachunkach bankowych	3 500	80
MBANK S.A.	3 927	7 490
Środki na rachunkach bankowych	3 848	7 490
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	79	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	6 322	5 828
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 322	5 828

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane 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 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2018 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	8 019	8 808
Środki na rachunkach bankowych	1 377	7 053
Należności	61	69
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 500	1 409
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	79	164
Zobowiązania	2	113

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 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-03-10	35,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9191000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-02-10	24,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9494000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-20	611,000.00 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	12,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1679000000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-20	359,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5714300000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-10	8,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2863000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-10	11,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2863000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-10	25,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2790000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10

	na dzień 31-12-2019								
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-10	22,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2788000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	-	2020-02-20	320,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3131000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-02-20	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3136000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-02-20	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3016000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-02-20	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3006000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2020-01-10	21,500.00 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	-1	-	2020-01-10	23,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9675000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward GBP/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-02-10	6,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0186000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-02-20	33,000.00 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	1	-	2020-02-20	21,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0489000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20

	na dzień 31-12-2019								
Forward HUF/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-01-10	30,832,000.00 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	264,000.00 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	-	-	2020-01-10	17,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4088000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-01-10	26,000.00 USD po kursie walutowym 3.9196000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-01-10	27,000.00 USD po kursie walutowym 3.9078000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-10	28,000.00 USD po kursie walutowym 3.8443000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2020-01-10	58,000.00 USD po kursie walutowym 3.8578000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-01-10	33,000.00 USD po kursie walutowym 3.8272500000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-02-10	5,000.00 USD po kursie walutowym 3.8810000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-02-10	30,000.00 USD po kursie walutowym 3.8751700000 PLN	2020-02-10	2020-02-10

	na dzień 31-12-2019								
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	39	-	2020-02-20	530,000.00 USD po kursie walutowym 3.8700500000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2020-03-10	26,000.00 USD po kursie walutowym 3.8288500000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH20, 2020.03.20 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2020-03-20	2020-03-20
Futures na indeks giełdowy MDAX INDEX, F2MXH20, 2020.03.20 (-)	Długa	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 EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2019-01-10	567,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3326500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2019-01-10	540,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3258000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-01-10	20,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3255500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2019-01-10	587,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3030200000 PLN	2019-01-10	2019-01-10

	na dzień 31-12-2018								
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2019-01-10	210,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3231000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	-	2019-01-10	115,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9083000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	39	-	2019-01-10	340,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9039000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2019-01-10	150,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8788200000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.21 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2019-01-21	130,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9335500000 PLN	2019-01-21	2019-01-21
Forward GBP/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-02-11	60,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8691500000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward GBP/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2019-01-10	75,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8313200000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.21 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	-	2019-01-21	100,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8766500000 PLN	2019-01-21	2019-01-21
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	-	2019-01-10	476,000.00 USD po kursie walutowym 3.7420000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	50	-	2019-01-10	800,000.00 USD po kursie walutowym 3.6961000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10

	na dzień 31-12-2018								
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-36	-	2019-01-10	610,000.00 USD po kursie walutowym 3.6996000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2019-01-22	225,000.00 USD po kursie walutowym 3.7711000000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-01-22	131,000.00 USD po kursie walutowym 3.7612000000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2019-01-10	393,000.00 USD po kursie walutowym 3.7529000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2019-02-11	1,250,000.00 USD po kursie walutowym 3.7697000000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	-	2019-01-10	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.7813000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne					-				
Futures					-				
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH19, 2019.03.15 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-15	2019-03-15

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE 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:	**-**	**24 708**
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	-	24 708
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	-	21 228	-	41 103
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	7 348	-	7 570
CAD	-	1	1	2
CHF	-	1	3	10
CZK	1	-	42	7
EUR	286	1 218	413	1 777
GBP	1	4	105	502
NOK	25	11	-	-
PLN	5 971	5 971	517	517
SEK	-	-	2	1
TRY	1	-	7	5
USD	37	142	1 263	4 749
2) Należności	-	61	-	69
EUR	12	53	15	63
GBP	-	2	-	-
HUF	465	6	448	6
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	24 708
PLN	-	-	24 708	24 708
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	12 822	-	7 674
CAD	13	39	-	-
CHF	26	103	-	-
CZK	2 029	340	-	-
DKK	409	233	-	-
EUR	369	1 572	-	-
GBP	117	587	-	-
HUF	32 558	420	-	-
PLN	6 322	6 322	6 265	6 265
SEK	248	101	-	-
TRY	-	-	637	453
USD	818	3 105	254	956
- dłużne papiery wartościowe	-	6 322	-	5 828
PLN	6 322	6 322	5 828	5 828
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	997	-	1 082
CHF	-	1	-	-
EUR	4	18	7	31
GBP	-	2	13	62
HUF	233	3	-	-
PLN	918	918	918	918
SEK	2	1	-	-
USD	14	54	19	71
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-

	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
II. Zobowiązania	-	130	-	289
EUR	-	-	2	6
GBP	-	2	8	39
PLN	128	128	176	176
USD	-	-	18	68

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2019 do 31-12-2019				od 01-01-2018 do 31-12-2018			
	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	96	10	-218	-64	2 636	1 694	-2 741	-
Kwity depozytowe	8	-	-	-16	8	74	-118	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	-	-	-	120	-	-	-

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	621	338	-2 046	-4 869
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	25	-1 225	-919
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**621**	**363**	**-3 271**	**-5 788**

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	957	2 676
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	141
Suma:	**957**	**2 817**

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	21 098	40 814	103 927
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	145,23	140,20	167,86

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 osiąganej 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 niewielki 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 -21,74%.

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 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.

Mimo, że nie zrealizował się scenariusz tzw. twardego Brexitu, wciąż nie wiadomo jakie zasady obowiązywać będę 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 61,51%

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

- Wartość najwyższa 61,52%
- Wartość przeciętna 15,41%
- 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 EUROPEJSKICH

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2020.04.29 12:06:08 CEST

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Signed by / Podpisano przez:
Katarzyna Kosior
Date / Data: 2020-04-29 10:29

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Dokument podpisany przez Mariusz Staniszewski
Data: 2020.04.29 17:28:28 CEST

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Paweł Homiński
Data: 2020.04.29 18:59:25 CEST

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Sylwia Magott
Data: 2020.04.29 18:31:44 CEST

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2020 roku