



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNY

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

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 Stabilny (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 27 grudnia 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2020 poz. 89 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.

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

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

- a) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat, będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziału V 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 osiąganego 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 przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa zgromadzonych w ramach PSI, o którym mowa art.22, ust.1 Statutu i odkupywanych przed terminem ustalonym w Umowie Dodatkowej maksymalnie do wysokości 3% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 5% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	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	31 621	32 984	30,14%	4 242	3 977	3,70%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	2 026	2 275	2,08%	-	-	-
Listy zastawne	3 610	3 653	3,34%	5 111	5 230	4,86%
Dłużne papiery wartościowe	60 341	60 355	55,16%	67 752	68 665	63,80%
Instrumenty pochodne	-	549	0,50%	-	554	0,51%
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:	97 598	99 816	91,22%	77 105	78 426	72,87%

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

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 167 118		31 621	32 984	30,14%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 369	POLSKA	278	278	0,26%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 941	POLSKA	1 686	1 667	1,52%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 604	POLSKA	1 168	1 065	0,97%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 268	POLSKA	359	354	0,32%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	330 115	POLSKA	557	541	0,49%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 189	POLSKA	848	808	0,74%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOLSA DE LISBOA	8 672	PORTUGALIA	494	542	0,50%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ000000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 544	POLSKA	454	475	0,43%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	1 223	AUSTRIA	173	175	0,16%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 577	NIEMCY	764	722	0,66%
RWE AG (DE0007037129)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 373	NIEMCY	392	393	0,36%
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC (HU0000073507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	34 930	WĘGRY	198	201	0,18%
NETFLIX INC (US64110L1061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	140	STANY ZJEDNOCZONE	166	172	0,16%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	125	STANY ZJEDNOCZONE	86	89	0,08%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 133	STANY ZJEDNOCZONE	853	883	0,81%
SALESFORCE.COM INC (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 445	STANY ZJEDNOCZONE	924	892	0,82%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 234	STANY ZJEDNOCZONE	1 245	1 477	1,35%
NIKE INC. (US6541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	461	STANY ZJEDNOCZONE	164	177	0,16%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	6 496	WIELKA BRYTANIA	156	172	0,16%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ELECTRONIC ARTS INC (US2855121099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 740	STANY ZJEDNOCZONE	642	710	0,65%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 610	STANY ZJEDNOCZONE	411	397	0,36%
SUEDZUCKER AG (DE0007297004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	11 815	NIEMCY	646	826	0,75%
GRENKELEASING AG (DE000A161N30)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 825	NIEMCY	647	717	0,66%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	2 250	JERSEY	386	438	0,40%
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	1	TURCJA	-	-	-
APPLIED MATERIALS INC (US0382221051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 682	STANY ZJEDNOCZONE	391	390	0,36%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	341	STANY ZJEDNOCZONE	481	445	0,41%
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	PRAGUE STOCK EXCHANGE	26 695	CZECHY	382	380	0,35%
ADOBE INC (US00724F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	570	STANY ZJEDNOCZONE	655	714	0,65%
IPG PHOTONICS CORP (US44980X1090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	319	STANY ZJEDNOCZONE	202	176	0,16%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG (DE000A0LD2U1)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 594	NIEMCY	155	185	0,17%
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	64 500	POLSKA	1 014	938	0,86%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	241	STANY ZJEDNOCZONE	1 152	1 226	1,12%
AROUNDTOWN S.A. (LU1673108939)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	10 594	LUKSEMBURG	349	360	0,33%
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 375	NIEMCY	349	714	0,65%
ARCELORMITTAL S.A. (LU1598757687)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	5 113	LUKSEMBURG	337	341	0,31%
TAKEAWAY.COM NV (NL0012015705)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	802	HOLANDIA	277	281	0,26%
AGRANA BETEILIGUNGS AG (AT000AGRANA3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	10 035	AUSTRIA	811	795	0,73%
AMREST HOLDINGS SE (ES0105375002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 981	HISZPANIA	1 009	1 082	0,99%
ORANGE BELGIUM SA (BE0003735496)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BELGIUM STOCK EXCHANGE	3 001	BELGIA	252	265	0,24%
KEYWORDS STUDIOS PLC (GB00BBQ38507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	9 952	IRLANDIA	617	745	0,68%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
EUROBANK ERGASIAS SA (GRS323003012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ATHENES STOCK EXCHANGE	96 258	GRECJA	315	377	0,34%
RINGCENTRAL INC (US76680R2067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	554	STANY ZJEDNOCZONE	350	355	0,32%
EURONAV NV (BE0003816338)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BELGIUM STOCK EXCHANGE	5 755	BELGIA	251	269	0,25%
BOLIDEN AB (SE0012455673)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	5 273	SZWECJA	549	534	0,49%
XEBEC ADSORPTION INC (CA9838911027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CANADIAN VENTURE EXCHANGE	43 843	KANADA	250	275	0,25%
CHART INDUSTRIES INC (US16115Q3083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 290	STANY ZJEDNOCZONE	711	843	0,77%
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	5 275	AUSTRIA	840	912	0,83%
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC (US5024311095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	591	STANY ZJEDNOCZONE	483	444	0,41%
ECHOSTAR CORP (US2787681061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 667	STANY ZJEDNOCZONE	429	439	0,40%
WASTE CONNECTIONS INC (CA94106B1013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TORONTO STOCK EXCHANGE	1 051	STANY ZJEDNOCZONE	377	361	0,33%
DEMANT A/S (DK0060738599)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	5 291	DANIA	628	633	0,58%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A (US1474481041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 147	STANY ZJEDNOCZONE	859	900	0,82%
VERALLIA SASU (FR0013447729)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOURSE DE PARIS	1 438	FRANCJA	186	185	0,17%
Tyson Foods Inc (US9024941034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 063	STANY ZJEDNOCZONE	333	368	0,34%
TARGET CORP (US87612E1064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	368	STANY ZJEDNOCZONE	161	179	0,16%
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORPORATION (US0995021062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 306	STANY ZJEDNOCZONE	364	353	0,32%
KRAKEN ROBOTICS INC (CA50077N1024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CANADIAN VENTURE EXCHANGE	306 693	KANADA	587	536	0,49%
MERCURY SYSTEMS INC (US5893781089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 937	STANY ZJEDNOCZONE	549	508	0,46%
ROCKWOOL INTERNATIONAL A/S (DK0010219153)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN A/S	395	DANIA	348	355	0,32%
SULZER AG (CH0038388911)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SWISS ELECTRONIC BOURSE	921	SZWAJCARIA	391	390	0,36%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (GB0002875804)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	1 638	WIELKA BRYTANIA	252	264	0,24%
QUESTOR TECHNOLOGY INC (CA7479461013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CANADIAN VENTURE EXCHANGE	20 489	KANADA	278	296	0,27%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			1 167 118		31 621	32 984	30,14%

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			29 086		2 026	2 275	2,08%
SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	20 526	ROSJA	1 185	1 282	1,17%
PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR (US55315J1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE	8 560	ROSJA	841	993	0,91%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			29 086		2 026	2 275	2,08%

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										4	1 710	1 743	1,59%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS1588411188)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	MUNICH STOCK EXCHANGE	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-01- 24	0,6250% (STAŁY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	425850	4	1 710	1 743	1,59%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										1 900	1 900	1 910	1,75%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHHHP00433)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2022-04- 28	2,5700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 500	1 500	1 507	1,38%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-15 (PLBPHHP00192)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-09- 20	2,5200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	400	400	403	0,37%
Suma:										1 904	3 610	3 653	3,34%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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								4 145	3 921	3 339	3,06%	
Obligacje								4 145	3 921	3 339	3,06%	
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								3 420	2 782	2 195	2,02%	
PEKAO LEASING SP. Z O.O., PEKAL036 010420 (PLO234800053)	NIENOTOWANE AKTYWNYM RYNKU	NA	NIE DOTYCZY	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	POLSKA	2020-04-01	0,0000% (ZEROWY KUPON)	10 000,00	80	792	796	0,73%
SANTANDER LEASING S.A., SERIA C (PLO243200030)	NIENOTOWANE AKTYWNYM RYNKU	NA	NIE DOTYCZY	SANTANDER LEASING S.A.	POLSKA	2020-09-21	2,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	400	400	0,37%
KRUK S.A., SERIA U2 (PLKRK0000325)	NIENOTOWANE AKTYWNYM RYNKU	NA	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2020-12-03	5,0600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	540	540	543	0,50%
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGKNA00135)	NIENOTOWANE AKTYWNYM RYNKU	NA	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	POLSKA	2016-03-31	0,0000% (STAŁY KUPON)	100,00	1 500	150	-	-
WORK SERVICE S.A., SERIA X (-)	NIENOTOWANE AKTYWNYM RYNKU	NA	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	POLSKA	2020-05-29	1,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	900	900	456	0,42%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								725	1 139	1 144	1,04%	
WZ0120 (PL0000108601)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2020-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	601	605	0,55%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK	STUTTGART STOCK EXCHANGE	MFINANCE FRANCE S.A.	FRANCJA	2020-09-26	1,3980% (STAŁY KUPON)	4 258,50	125	538	539	0,49%
Bony skarbowe								-	-	-	-	
Bony pieniężne								-	-	-	-	
Inne								-	-	-	-	
O terminie wykupu powyżej 1 roku								88 559	56 420	57 016	52,10%	
Obligacje								88 559	56 420	57 016	52,10%	
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 520	2 520	2 540	2,32%	
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	AKTYWNY NIEREGULOWANY	RYNEK	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ROBYG S.A.	POLSKA	2023-03-29	4,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 500	1 525	1,39%

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

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
DEKPOL S.A., SERIA G (PLDEKPL00073)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	DEKPOL S.A.	POLSKA	2021-03-08	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	720	720	713	0,65%
VICTORIA DOM S.A., SERIA L (PLVCTDM00082)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2022-06-26	6,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	302	0,28%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								45 610	8 031	8 032	7,34%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2023-06-05	4,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	408	409	0,37%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2023-11-04	5,9400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	160	160	161	0,15%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA E (PLARCHE00054)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	POLSKA	2022-11-15	6,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	400	403	0,37%
ATAL S.A. (PLATAL000111)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2021-04-26	3,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	550	550	553	0,51%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER 10/24/2024 (HU0000403571)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2024-10-24	2,5000% (STAŁY KUPON)	128,85	44 000	6 095	6 077	5,55%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2022-05-11	3,0110% (ZMIENNY KUPON)	4 258,50	100	418	429	0,39%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								40 429	45 869	46 444	42,44%
PS0123 (PL0000110151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-01-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	491	524	0,48%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	1 912	1 962	1,79%
SL BIDCO BV (NO0010814189)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SL BIDCO BV	HOLANDIA	2023-02-06	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	425 850,00	1	417	443	0,40%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-08-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 000	1 347	1 412	1,29%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	191	202	0,18%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-07-25	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	20 500	22 050	22 210	20,30%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.11.2014 (XS1143974159)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK STUTTGART STOCK EXCHANGE	MFINANCE FRANCE S.A.	FRANCJA	2021-11-26	2,0000% (STAŁY KUPON)	4 258,50	150	661	660	0,60%
ARCELIK A.S. (XS1109959467)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK STUTTGART STOCK EXCHANGE	ARCELIK A.S.	TURCJA	2021-09-16	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 258,50	200	864	892	0,82%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 250	3 187	3 236	2,96%
PS0721 (PL0000109153)	AKTYWNY 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	96	101	0,09%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	SZWECJA	2023-06-07	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 258,50	150	651	691	0,63%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (XS2086861437)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK BERLIN-BREMEN STOCK EXCHANGE	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	AUSTRIA	2029-12-03	0,1250% (STAŁY KUPON)	425 850,00	2	855	836	0,76%
PS1024 (PL0000111720)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-10-25	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 250	2 287	2 304	2,11%
OTP BANK NYRT (XS2022388586)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK STUTTGART STOCK EXCHANGE	OTP BANK NYRT	WĘGRY	2029-07-15	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 258,50	100	424	442	0,40%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	7 500	7 294	7 343	6,71%
ING BANK HIPOTECZNY S.A. (XS2063297423)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK Luxemburg Stock Exchange	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-10-10	2,3200% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	1	500	503	0,46%
PS0422 (PL0000109492)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-04-25	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 500	2 538	2 577	2,36%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH (SE0012453835)	AKTYWNY REGULOWANY	RYNEK BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY	NIEMCY	2023-04-24	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	4 258,50	25	104	106	0,10%

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
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								92 704	60 341	60 355	55,16%

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						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						428 623 500	-	549	0,50%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						428 623 500	-	549	0,50%
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	350,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9191000000 PLN	350 000	-	3	0,01%
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	130,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9256000000 PLN	130 000	-	2	-
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	98,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9494000000 PLN	98 000	-	2	-
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,282,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1676500000 PLN	2 282 000	-	-	-
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-) (Długa)	NIEOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	42,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1679000000 PLN	42 000	-	-	-

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 DKK/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,762,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5714300000 PLN	1 762 000	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	530,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2837000000 PLN	530 000	-	12	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	107,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2863000000 PLN	107 000	-	3	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	85,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2790000000 PLN	85 000	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2788000000 PLN	95 000	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	8,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3017000000 PLN	8 000	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	867,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3418500000 PLN	867 000	-	64	0,06%
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3422000000 PLN	300 000	-	22	0,02%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3131000000 PLN	1 500 000	-	65	0,06%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	65,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3136000000 PLN	65 000	-	3	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	82,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9578000000 PLN	82 000	-	-3	-
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	87,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9675000000 PLN	87 000	-	-3	-
Forward GBP/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	25,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0186000000 PLN	25 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	116,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0373000000 PLN	116 000	-	4	-
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	79,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0489000000 PLN	79 000	-	4	-
Forward HUF/PLN, 2020.01.21 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	119,858,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129535000 PLN	119 858 000	-	7	0,01%
Forward HUF/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	294,428,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129900000 PLN	294 428 000	-	28	0,03%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,158,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4090300000 PLN	1 158 000	-	2	-
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	66,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4088000000 PLN	66 000	-	-	-
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	217,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4077500000 PLN	217 000	-	-	-

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, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	98,000.00 USD po kursie walutowym 3.9196000000 PLN	98 000	-	12	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	23,000.00 USD po kursie walutowym 3.9172500000 PLN	23 000	-	3	-
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	105,000.00 USD po kursie walutowym 3.9078000000 PLN	105 000	-	12	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	105,500.00 USD po kursie walutowym 3.8443000000 PLN	105 500	-	5	-
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	221,000.00 USD po kursie walutowym 3.8578000000 PLN	221 000	-	13	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	94,000.00 USD po kursie walutowym 3.8272500000 PLN	94 000	-	3	-
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	925,000.00 USD po kursie walutowym 3.8309000000 PLN	925 000	-	31	0,03%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	25,000.00 USD po kursie walutowym 3.8810000000 PLN	25 000	-	2	-
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.8751700000 PLN	100 000	-	8	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	390,000.00 USD po kursie walutowym 3.8993500000 PLN	390 000	-	40	0,04%

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	545,000.00 USD po kursie walutowym 3.9270000000 PLN	545 000	-	71	0,06%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	310,000.00 USD po kursie walutowym 3.9053500000 PLN	310 000	-	34	0,03%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,240,000.00 USD po kursie walutowym 3.8700500000 PLN	1 240 000	-	91	0,08%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,000.00 USD po kursie walutowym 3.8650000000 PLN	5 000	-	-	-
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.8288500000 PLN	100 000	-	3	-
Suma:						428 623 500	-	549	0,50%

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA MBANK S.A.	2 706	2,47%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	2 097	1,91%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	3 072	2,81%
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO SANTANDER S.A.	875	0,80%
Suma:	8 750	7,99%

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
WZ0124 (PL0000107454)	202	0,18%
DS0725 (PL0000108197)	5 959	5,45%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	1 507	1,38%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	539	0,49%
PS1024 (PL0000111720)	2 304	2,11%
WZ1129 (PL0000111928)	4 895	4,47%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	12	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	3	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	12	0,01%
Forward HUF/PLN, 2020.01.21 (-)	7	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	5	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	-3	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	13	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	12	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	3	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	31	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	3	0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	-3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	2	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	2	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	2	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	8	0,01%
Forward GBP/PLN, 2020.02.10 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	40	0,04%
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-)	64	0,06%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	71	0,06%
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-)	2	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-)	22	0,02%
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	34	0,03%
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	4	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	65	0,06%
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	91	0,08%
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	-	0,00%
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	4	0,00%
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-)	3	0,01%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-)	2	0,00%
Forward HUF/PLN, 2020.01.20 (-)	28	0,03%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	2	0,00%
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-)	3	0,00%
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	-	0,00%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	-	0,00%
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	-	0,00%
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	-	0,00%
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-)	2	0,00%
Suma:	15 955	14,58%

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	109 425	107 605
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 519	16 830
2) Należności	84	90
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	12 154
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	87 130	62 353
- dłużne papiery wartościowe	50 128	56 634
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 692	16 178
- dłużne papiery wartościowe	10 227	12 031
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	30 300	587
III. Aktywa netto (I - II)	79 125	107 018
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	75 842	108 012
1) Kapitał wpłacony	907 208	904 081
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-831 366	-796 069
V. Dochody zatrzymane	1 635	-1 835
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 569	-11 754
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 204	9 919
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 648	841
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	79 125	107 018
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	543 129,3850	773 698,6210
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	145,68	138,32

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
I. Przychody z lokat	2 899	4 835
Dywidendy i inne udziały w zyskach	991	1 154
Przychody odsetkowe	1 863	2 819
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	798
Pozostałe	45	64
II. Koszty funduszu/subfunduszu	3 714	6 675
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 113	6 259
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	98	117
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	315	218
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	128	-
Pozostałe	60	81
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	3 714	6 675
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-815	-1 840
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	5 092	-17 441
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 285	-9 639
- z tytułu różnic kursowych	-452	1 149
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	807	-7 802
- z tytułu różnic kursowych	-537	1 625
VII. Wynik z operacji (V+VI)	4 277	-19 281
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	7,87	-24,92

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	107 018		196 368	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	4 277		-19 281	
a) przychody z lokat netto	-815		-1 840	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 285		-9 639	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	807		-7 802	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 277		-19 281	
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)	-32 170		-70 069	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 127		54 878	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-35 297		-124 947	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-27 893		-89 350	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	79 125		107 018	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	88 872		178 571	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 396,8510		355 395,3490	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	252 966,0870		848 960,3550	
Saldo zmian	-230 569,2360		-493 565,0060	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 496 600,8470		6 474 203,9960	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 953 471,4620		5 700 505,3750	
Saldo zmian	543 129,3850		773 698,6210	
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	138,32		154,95	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	145,68		138,32	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,32%		-10,73%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	135,58	2019-05-13	137,00	2018-11-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	146,12	2019-12-27	158,29	2018-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	145,67	2019-12-30	138,12	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,18%		3,74%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,50%		3,51%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,11%		0,07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

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

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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 księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
 - 4) warianty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Należności	84	90
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	5	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	79	90
- z tytułu zwrotu podatku	79	90

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
Zobowiązania	30 300	587
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	29 568	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6	105
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	11	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7	146
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	241	331
Pozostałe składniki zobowiązań	467	2

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	-	9 519	-	16 830
BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A.	-	-	-	10
PLN	-	-	10	10
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	475	-	-
EUR	109	463	-	-
USD	3	12	-	-
MBANK S.A.	-	9 044	-	16 820
CAD	1	2	-	-
CHF	1	4	2	9
DKK	225	128	-	-
EUR	701	2 987	927	3 988
GBP	110	549	157	753
HUF	33 643	434	-	-
NOK	86	37	-	-
PLN	1 504	1 504	1 036	1 036
SEK	-	-	1	-
TRY	-	-	1	1
USD	895	3 399	2 935	11 033

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH 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*	-	13 175	-	12 527
CAD	1	1	-	-
CHF	2	7	7	26
DKK	113	64	-	-
EUR	869	3 719	601	2 567
GBP	134	651	183	869

	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
HUF	16 822	217	-	-
NOK	43	19	-	-
PLN	1 274	1 274	2 464	2 464
SEK	1		1	-
TRY	1	1	-	-
USD	1 917	7 222	1 779	6 601

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 931	26 512
Dłużne papiery wartościowe	33 188	24 770
Listy zastawne	1 743	1 742
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 873	7 164
Dłużne papiery wartościowe	6 873	7 164
Suma:	41 804	33 676

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	16 940	31 864
Dłużne papiery wartościowe	16 940	31 864
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	5 264	8 823
Dłużne papiery wartościowe	3 354	4 867
Instrumenty pochodne	-	468
Listy zastawne	1 910	3 488
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	22 204	40 687

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	74 166	103 437
Środki na rachunkach bankowych	9 519	16 830
Należności	84	90
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	12 154
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	51 871	58 376
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 692	15 987
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	42 476	49 400
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	42 476	49 400
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 476	49 400

(****) 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	49 569	33 609
Środki na rachunkach bankowych	8 015	15 784
Należności	84	90
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 403	8 266
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 061	9 364
Zobowiązania	6	105

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-03-10	350,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9191000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward CAD/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-03-10	130,000.00 CAD po kursie walutowym 2.9256000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward CHF/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-02-10	98,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9494000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward CZK/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-20	2,282,000.00 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	42,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1679000000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward DKK/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-01-20	1,762,000.00 DKK po kursie walutowym 0.5714300000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-	2020-01-10	530,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2837000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-01-10	107,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2863000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10

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

	na dzień 31-12-2019								
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-01-10	85,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2790000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-01-10	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2788000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-02-10	8,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3017000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	64	-	2020-02-10	867,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3418500000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward EUR/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	-	2020-02-10	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3422000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	65	-	2020-02-20	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3131000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward EUR/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-02-20	65,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3136000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2020-01-10	82,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9578000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward GBP/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2020-01-10	87,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9675000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward GBP/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-02-10	25,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0186000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10

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

	na dzień 31-12-2019								
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2020-02-20	116,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0373000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward GBP/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2020-02-20	79,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0489000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward HUF/PLN, 2020.01.21 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2020-01-21	119,858,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129535000 PLN	2020-01-21	2020-01-21
Forward HUF/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	28	-	2020-01-20	294,428,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129900000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-01-10	1,158,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4090300000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-10	66,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4088000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward SEK/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-01-10	217,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4077500000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-	2020-01-10	98,000.00 USD po kursie walutowym 3.9196000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-01-10	23,000.00 USD po kursie walutowym 3.9172500000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-	2020-01-10	105,000.00 USD po kursie walutowym 3.9078000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10

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

	na dzień 31-12-2019								
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2020-01-10	105,500.00 USD po kursie walutowym 3.8443000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2020-01-10	221,000.00 USD po kursie walutowym 3.8578000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-01-10	94,000.00 USD po kursie walutowym 3.8272500000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	31	-	2020-01-10	925,000.00 USD po kursie walutowym 3.8309000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-02-10	25,000.00 USD po kursie walutowym 3.8810000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2020-02-10	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.8751700000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	-	2020-02-10	390,000.00 USD po kursie walutowym 3.8993500000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	71	-	2020-02-10	545,000.00 USD po kursie walutowym 3.9270000000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward USD/PLN, 2020.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	-	2020-02-10	310,000.00 USD po kursie walutowym 3.9053500000 PLN	2020-02-10	2020-02-10
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	91	-	2020-02-20	1,240,000.00 USD po kursie walutowym 3.8700500000 PLN	2020-02-20	2020-02-20

	na dzień 31-12-2019								
Forward USD/PLN, 2020.02.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-02-20	5,000.00 USD po kursie walutowym 3.8650000000 PLN	2020-02-20	2020-02-20
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-03-10	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.8288500000 PLN	2020-03-10	2020-03-10

	na dzień 31-12-2018								
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	59	-	2019-01-10	1,901,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3326500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	-	2019-01-10	1,090,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3258000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2019-01-10	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3062200000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-	2019-01-10	100,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9083000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward GBP/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	-	2019-01-10	290,000.00 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	-15	-	2019-01-10	170,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8788200000 PLN	2019-01-10	2019-01-10

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

	na dzień 31-12-2018								
Forward GBP/PLN, 2019.01.21 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	26	-	2019-01-21	185,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9335500000 PLN	2019-01-21	2019-01-21
Forward GBP/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2019-02-11	90,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8691500000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward GBP/PLN, 2019.01.21 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2019-01-21	150,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8766500000 PLN	2019-01-21	2019-01-21
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2019-01-10	577,000.00 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	37	-	2019-01-10	590,000.00 USD po kursie walutowym 3.6961000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	-	2019-01-10	240,000.00 USD po kursie walutowym 3.6996000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	-	2019-01-10	2,180,000.00 USD po kursie walutowym 3.7523500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2019-01-22	145,000.00 USD po kursie walutowym 3.7711000000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-01-22	175,000.00 USD po kursie walutowym 3.7612000000 PLN	2019-01-22	2019-01-22
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2019-01-10	409,000.00 USD po kursie walutowym 3.7276200000 PLN	2019-01-10	2019-01-10

	na dzień 31-12-2018								
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2019-01-10	714,000.00 USD po kursie walutowym 3.7529000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	-	2019-01-10	900,000.00 USD po kursie walutowym 3.7681500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2021.02.05 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	468	-	2021-02-05	Stopa procentowa (Stała 2.3100%, Zmienna WIBOR6M), 20,000,000.00 PLN	2021-02-05	2021-02-05
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA WŁOCH Z TERMINEM WYKUPU 10 LAT, FBTPH19, 2019.03.11 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2019-03-11	2019-03-11
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 SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	12 154
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	-	12 154
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:	29 568	-
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	29 568	-
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	-	109 425	-	107 605
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 519	-	16 830
CAD	1	2	-	-
CHF	1	4	2	9
DKK	225	128	-	-
EUR	810	3 450	927	3 988
GBP	110	549	157	753
HUF	33 643	434	-	-
NOK	86	37	-	-
PLN	1 504	1 504	1 046	1 046
TRY	-	-	1	1
USD	898	3 411	2 935	11 033
2) Należności	-	84	-	90
EUR	17	73	20	85
GBP	1	4	-	-
HUF	388	5	373	5
NOK	2	1	-	-
USD	-	1	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	12 154
PLN	-	-	12 154	12 154
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	87 130	-	62 353
CAD	380	1 107	-	-
CHF	99	390	-	-
CZK	3 311	555	-	-
DKK	1 733	988	-	-
EUR	3 343	14 236	1 490	6 408
GBP	324	1 619	-	-
HUF	15 581	201	-	-
PLN	52 727	52 727	54 087	54 087
SEK	1 311	534	-	-
TRY	-	-	843	599
USD	3 890	14 773	335	1 259
- dłużne papiery wartościowe	-	50 128	-	56 634
EUR	1 082	4 609	1 085	4 666
PLN	45 519	45 519	51 968	51 968
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	12 692	-	16 178
CAD	2	5	-	-
CHF	1	2	-	-
DKK	4	2	-	-
EUR	141	602	487	2 094
GBP	2	8	14	66
HUF	473 798	6 112	534 627	7 164

	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
PLN	5 631	5 631	6 814	6 814
SEK	5	2	-	-
USD	86	328	11	40
- dłużne papiery wartościowe	-	10 227	-	12 031
EUR	101	429	217	933
HUF	471 085	6 077	534 627	7 164
PLN	3 721	3 721	3 934	3 934
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	30 300	-	587
EUR	-	-	-	2
GBP	1	6	8	40
PLN	30 294	30 294	482	482
USD	-	-	17	63

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUND USZU	od 01-01-2019 do 31-12-2019				od 01-01-2018 do 31-12-2018			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	311	26	-757	-335	3 353	1 308	-2 289	-
Kwity depozytowe	20	-	-	-60	94	48	-79	-
Listy zastawne	72	-	-	-90	-	84	-	-
Dłużne papiery wartościowe	86	-	-191	-78	23	185	-123	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7	-	-	-	170	-	-	-

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	2 455	1 124	-6 811	-7 103
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 830	-317	-2 828	-699
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	4 285	807	-9 639	-7 802

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 113	6 259
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	3 113	6 259

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	79 125	107 018	196 368
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	145,68	138,32	154,95

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

1. Ryzyko spadku aktywów na skutek zwiększonej skali umorzeń

W okresie styczeń – kwiecień 2020 r. Towarzystwo zaobserwowało umiarkowany 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 odczuwają 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 -9,07%.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

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

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

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

Mimo, że nie zrealizował się scenariusz tzw. twardego Brexitu, wciąż nie wiadomo jakie zasady obowiązywać będą Wielką Brytanię w relacji z Unią Europejską po zakończeniu okresu przejściowego. Wystąpić może ryzyko związane z zawieraniem transakcji z lub za pośrednictwem firm inwestycyjnych posiadających 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 37,71%

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

- Wartość najwyższa 105,73%
- Wartość przeciętna 50,25%
- 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 STABILNY

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2020 roku