



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNY**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Konserwatywny, Noble Fund Emerytalny, Noble Fund Akcji Polskich, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilny, Noble Fund Akcji Europejskich, Noble Fund Akcji Amerykańskich 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 inwestowanie Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, przy zastosowaniu w umiarkowanym stopniu aktywnej alokacji w zależności od przewidywanej koniunktury na rynkach kapitałowych.

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 2021 r. poz. 605, 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. 2021 poz. 328 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.

Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa popartych analizami dokonanymi przez Towarzystwo oraz danymi otrzymanymi ze źródeł zewnętrznych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie, a także następujących zasad inwestowania Aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego:

- a) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będzie wynosić nie mniej niż 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może od 30% do 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu ,
- c) Inwestycje Subfunduszu w jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości Aktywów Subfunduszu.

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Noble Funds TFI S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa rozważył istotne zdarzenia, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które zostały opisane w punkcie 5 Informacji dodatkowej i dotyczą wpływu pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 na sytuację gospodarki krajowej, jak również rozważył zdarzenie po dniu bilansowym, jakim jest inwazja Rosji na Ukrainie, i które zostało opisane w punkcie 2 oraz 5 Informacji dodatkowej. Zarząd Towarzystwa ocenił te okoliczności i nie stwierdza na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu istnienia 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 2021 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.

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	31-12-2021			31-12-2020		
	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	25 224	28 085	28,20%	25 368	31 971	33,96%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	966	983	0,98%	445	534	0,56%
Listy zastawne	4 110	4 272	4,29%	3 610	3 795	4,03%
Dłużne papiery wartościowe	66 229	61 160	61,40%	51 274	52 896	56,19%
Instrumenty pochodne	-	-979	-0,98%	-	-413	-0,44%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	159	188	0,20%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	96 529	93 521	93,89%	80 856	88 971	94,50%

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

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			474 571		25 224	28 085	28,20%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 300	POLSKA	160	137	0,14%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 800	POLSKA	281	251	0,25%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 295	POLSKA	377	384	0,39%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	POLSKA	214	244	0,24%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	POLSKA	232	223	0,22%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	POLSKA	352	359	0,36%
ERBUD S.A. (PLERBUD00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 382	POLSKA	491	391	0,39%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 967	POLSKA	126	108	0,11%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 200	CYPR	280	243	0,24%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 000	POLSKA	198	188	0,19%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 950	STANY ZJEDNOCZONE	1 139	1 406	1,41%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	520	POLSKA	236	246	0,25%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	162	HOLANDIA	184	527	0,53%
NVIDIA CORP. (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	912	STANY ZJEDNOCZONE	317	1 089	1,09%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	46	STANY ZJEDNOCZONE	537	623	0,63%
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	1	TURCJA	-	-	-
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	VIENNA STOCK EXCHANGE	1 830	AUSTRIA	162	218	0,22%
BARCLAYS PLC (GB0031348658)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	26 820	WIELKA BRYTANIA	292	275	0,28%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 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
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	15 160	SZWAJCARIA	230	312	0,31%
LLOYDS BANKING GROUP PLC (GB0008706128)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	98 000	WIELKA BRYTANIA	269	257	0,26%
VOTUM S.A. (PLVOTUM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 028	POLSKA	208	234	0,24%
D.R. HORTON INC (US23331A1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	605	STANY ZJEDNOCZONE	209	266	0,27%
FACEBOOK, INC. (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	105	STANY ZJEDNOCZONE	119	143	0,14%
SALESFORCE.COM, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	227	STANY ZJEDNOCZONE	145	234	0,24%
NIKE INC (US6541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	380	STANY ZJEDNOCZONE	134	257	0,26%
DAIMLER AG (DE0007100000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	304	NIEMCY	113	94	0,09%
ACTIVISION BLIZZARD, INC. (US00507V1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	760	STANY ZJEDNOCZONE	234	205	0,21%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 780	NIEMCY	166	334	0,34%
SIEMENS AG (DE0007236101)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	768	NIEMCY	472	539	0,54%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD (CA3359341052)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 565	KANADA	133	248	0,25%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	2 982	SZWAJCARIA	418	600	0,60%
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	520	WIELKA BRYTANIA	250	247	0,25%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 653	POLSKA	478	600	0,60%
APPLIED MATERIALS, INC. (US0382221051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	492	STANY ZJEDNOCZONE	193	314	0,32%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	97	STANY ZJEDNOCZONE	181	263	0,26%
ABERCROMBIE & FITCH CO (US0028962076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 530	STANY ZJEDNOCZONE	233	216	0,22%
LOKUM DEWELOPER S.A. (PLLKMDW00049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 200	POLSKA	165	151	0,15%
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	99	STANY ZJEDNOCZONE	110	289	0,29%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 700	POLSKA	190	196	0,20%
ADOBE INC. (US00724F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	79	STANY ZJEDNOCZONE	177	182	0,18%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 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
CITIGROUP INC. (US1729674242)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 340	STANY ZJEDNOCZONE	383	329	0,33%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	259	STANY ZJEDNOCZONE	185	354	0,36%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC. (US8740541094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	481	STANY ZJEDNOCZONE	319	347	0,35%
COGNEX CORP. (US1924221039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 225	STANY ZJEDNOCZONE	389	387	0,39%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	22	STANY ZJEDNOCZONE	93	259	0,26%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	610	STANY ZJEDNOCZONE	543	512	0,51%
PUMA SE. (DE0006969603)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	606	NIEMCY	294	300	0,30%
KERING (FR0000121485)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	50	FRANCJA	178	163	0,16%
ARCELORMITTAL S.A. (LU1598757687)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 070	LUKSEMBURG	250	268	0,27%
T-MOBILE US INC (US8725901040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 106	STANY ZJEDNOCZONE	508	521	0,52%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	780	POLSKA	276	272	0,27%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	823	STANY ZJEDNOCZONE	525	529	0,53%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (US38141G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	324	STANY ZJEDNOCZONE	515	503	0,51%
CHEGG INC (US1630921096)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	410	STANY ZJEDNOCZONE	154	51	0,05%
TEREX CORP (US8807791038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 560	STANY ZJEDNOCZONE	481	457	0,46%
ORSTED A/S (DK0060094928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	302	DANIA	111	156	0,16%
TOWER SEMICONDUCTOR LTD (IL0010823792)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TEL AVIV STOCK EXCHANGE	1 460	IZRAEL	172	236	0,24%
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	270	STANY ZJEDNOCZONE	233	205	0,21%
FIVE9 INC (US3383071012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	520	STANY ZJEDNOCZONE	339	290	0,29%
CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	209	POLSKA	164	166	0,17%
KAHOOT! AS (NO0010823131)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	8 755	NORWEGIA	272	188	0,19%
QUESTOR TECHNOLOGY INC (CA7479461013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX VENTURE EXCHANGE	36 116	KANADA	228	184	0,19%
TELADOC HEALTH INC (US87918A1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	404	STANY ZJEDNOCZONE	309	151	0,15%
CELLNEX TELECOM SA (ES0105066007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	1 161	HISZPANIA	200	273	0,27%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 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
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES INC (US31620M1062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	719	STANY ZJEDNOCZONE	374	319	0,32%
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC (US3397501012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	456	STANY ZJEDNOCZONE	123	241	0,24%
TRACTOR SUPPLY COMPANY (US8923561067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	214	STANY ZJEDNOCZONE	108	207	0,21%
BALLARD POWER SYSTEMS INC (CA0585861085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	2 990	KANADA	224	152	0,15%
VOW ASA (NO0010708068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	12 790	NORWEGIA	265	138	0,14%
QUANTAFUEL AS (NO0010785967)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	6 580	NORWEGIA	114	98	0,10%
ITM POWER PLC (GB00B0130H42)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	5 280	WIELKA BRYTANIA	69	114	0,11%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 600	LUKSEMBURG	421	334	0,34%
VARONIS SYSTEMS INC (US9222801022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	500	STANY ZJEDNOCZONE	77	99	0,10%
ZAPTEC AS/NORWAY (NO0010713936)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	6 440	NORWEGIA	163	179	0,18%
CUMMINS INC (US2310211063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	425	STANY ZJEDNOCZONE	422	376	0,38%
OHT ASA (NO0010893803)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	20 153	NORWEGIA	197	152	0,15%
STELLANTIS N.V. (NL00150001Q9)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	6 545	HOLANDIA	465	502	0,50%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	5 140	LUKSEMBURG	354	251	0,25%
QUANTERIX CORP (US74766Q1013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	811	STANY ZJEDNOCZONE	224	140	0,14%
NOVA MEASURING INSTRUMENTS LTD (IL0010845571)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	500	IZRAEL	187	297	0,30%
CERES POWER HOLDINGS PLC (GB00BG5KQW09)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	2 400	WIELKA BRYTANIA	168	131	0,13%
DEERE & CO (US2441991054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	185	STANY ZJEDNOCZONE	269	258	0,26%
CTP N.V. (NL00150006R6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 000	HOLANDIA	169	172	0,17%
TOLL BROTHERS INC (US8894781033)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 495	STANY ZJEDNOCZONE	319	439	0,44%
MAGNA INTERNATIONAL INC (CA5592224011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	1 022	KANADA	365	334	0,34%
UBS GROUP AG (CH0244767585)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	10 690	SZWAJCARIA	622	781	0,78%
VONTIER CORP (US9288811014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 135	STANY ZJEDNOCZONE	146	142	0,14%
WESTERN ALLIANCE BANCORP (US9576381092)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	417	STANY ZJEDNOCZONE	156	182	0,18%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 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
INTERFOR CORP (CA45868C1095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	4 120	KANADA	362	533	0,53%
CAVATINA HOLDING S.A. (PLCVTNH00040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 200	POLSKA	180	160	0,16%
ITRON INC (US4657411066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	500	STANY ZJEDNOCZONE	158	139	0,14%
LESLIE'S INC (US5270641096)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 570	STANY ZJEDNOCZONE	141	151	0,15%
EURONAV NV (BE0003816338)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	8 700	BELGIA	325	312	0,31%
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 760	POLSKA	531	535	0,54%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG (DE000DTR0CK8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	152	NIEMCY	-	23	0,02%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			474 571		25 224	28 085	28,20%

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			5 790		966	983	0,98%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY LTD ADR (US8740391003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 350	TAJWAN	641	659	0,65%
CONTROLADORA VUELA CIA DE AVIACION SAB DE CV ADR (US21240E1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 440	MEKSYK	325	324	0,33%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			5 790		966	983	0,98%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										1 905	4 110	4 272	4,29%

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
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2022-04- 28	1,7100% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	1 500	1 500	1 498	1,50%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS1588411188)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	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.	459 940	4	1 710	1 868	1,88%
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	1,0100% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	400	400	404	0,41%
ING BANK HIPOTECZNY S.A. (XS2063297423)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-10- 10	0,8700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	1	500	502	0,50%
Suma:										1 905	4 110	4 272	4,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 300	1 627	1 677	1,68%
Obligacje								1 300	1 627	1 677	1,68%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								400	400	403	0,40%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA E (PLARCHE00054)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ARCHE SP. Z O.O.	POLSKA	2022-11- 15	6,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	400	403	0,40%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								400	719	766	0,77%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 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
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2022-05-11	2,8130% (ZMIENNY KUPON)	4 599	100	419	465	0,47%
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2022-06-26	7,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	301	0,30%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								500	508	508	0,51%
PS0422 (PL0000109492)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-04-25	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	500	508	508	0,51%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								56 091	64 602	59 483	59,72%
Obligacje								56 091	64 602	59 483	59,72%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								620	628	631	0,63%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2023-06-05	4,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	408	407	0,41%
DEKPOL S.A., SERIA K (PLDEKPL00107)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEKPOL S.A.	POLSKA	2024-08-23	7,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	220	220	224	0,22%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								6 021	16 798	16 485	16,55%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI 3/4/2041 (XS2309433899)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2041-03-04	1,7500% (STAŁY KUPON)	4 599	100	449	483	0,49%
ATAL S.A., AX (PLATAL000186)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2023-04-21	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	204	0,20%
INPOST NA (XS2010028004)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	INPOST NA	LUKSEMBURG	2027-07-15	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 599	100	469	456	0,46%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 04/13/2042 (XS2364200514)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII	RUMUNIA	2042-04-13	2,8750% (STAŁY KUPON)	4 599	250	1 110	1 049	1,05%
OTP BANK NYRT. (XS2022388586)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	OTP BANK NYRT.	WĘGRY	2029-07-15	2,8750% (ZMIENNY KUPON)	4 599	100	424	483	0,48%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2023-11-04	5,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	160	160	162	0,16%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 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
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000043)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2027-06- 07	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000 000	1	994	876	0,88%
GLOBALWORTH REAL ESTATE (XS2208868914)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	GLOBALWORTH REAL ESTATE	GUERNSEY	2026-07- 29	2,9500% (STAŁY KUPON)	4 599	100	436	493	0,49%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA D (PLO217900011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	POLSKA	2023-08- 21	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	150	150	146	0,15%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDET4250925 (PLDMDVL00103)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2025-09- 25	2,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	250	250	259	0,26%
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2024-04- 02	4,6100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	143	143	151	0,15%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	2023-10- 06	1,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	201	0,20%
DEVELIA S.A., LCC1023OZ4 (PLO112300010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2023-10- 06	3,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	150	150	155	0,16%
ECHO INVESTMENT S.A., 1E/2020 (PLECHPS00316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2024-10- 23	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 599	45	206	216	0,22%
LOKUM DEWELOPER S.A., G (PLO212700028)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2023-10- 23	5,3400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	130	130	131	0,13%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2040-11- 27	2,3750% (STAŁY KUPON)	1 000	500	490	363	0,36%
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2027-12- 29	4,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	280	280	283	0,28%
ILIAD SA (FR0014001YB0)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2028-02- 11	1,8750% (STAŁY KUPON)	459 940	1	449	447	0,45%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 01/28/2032 (XS2109812508)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLICI RUMUNII	RUMUNIA	2032-01- 28	2,0000% (STAŁY KUPON)	4 599	800	3 665	3 495	3,51%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 9/24/2031 (RO1631DBN055)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLICI RUMUNII	RUMUNIA	2031-09- 24	3,6500% (STAŁY KUPON)	4 647	250	1 105	1 042	1,05%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER 11/22/2023 (US445545AJ57)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11- 22	5,7500% (STAŁY KUPON)	8 120	80	699	709	0,71%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS1401114811)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	2023-04- 28	2,6250% (STAŁY KUPON)	4 599	100	469	484	0,49%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 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
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN CAPITAL AB	SZWECJA	2023-06-07	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 599	150	651	723	0,73%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 599	100	471	480	0,48%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2023-03-29	2,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	405	405	410	0,41%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH (SE0012453835)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	NIEMCY	2023-04-24	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	4 599	25	104	116	0,12%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 4/24/2040 (CZ0001005920)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ	CZECHY	2040-04-24	1,5000% (STAŁY KUPON)	1 850	500	815	766	0,77%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ, 7/30/2037 (CZ0001006316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CZESKIEJ	CZECHY	2037-07-30	1,9500% (STAŁY KUPON)	1 850	200	359	338	0,34%
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERBUD S.A.	POLSKA	2025-09-23	2,8800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	170	170	171	0,17%
MBANK S.A. (XS2388876232)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-21	0,9660% (ZMIENNY KUPON)	459 940	1	455	456	0,46%
CTP N.V. (XS2390530330)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CTP N.V.	HOLANDIA	2026-09-27	0,6250% (STAŁY KUPON)	4 599	100	460	456	0,46%
INPRO S.A., SERIA C (PLINPRO00056)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INPRO S.A.	POLSKA	2025-10-07	3,0700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	150	150	150	0,15%
DEVELIA S.A., DVL1024OZ6 (PLO112300036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2024-10-08	2,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	50	50	51	0,05%
LOKUM DEWELOPER S.A., I (PLO212700044)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2025-04-19	4,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	80	80	80	0,08%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								49 450	47 176	42 367	42,54%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	489	498	0,50%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 000	4 823	4 701	4,72%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	8 500	7 508	7 029	7,06%

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
PS1024 (PL0000111720)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-10- 25	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	250	254	242	0,24%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01- 25	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	191	200	0,20%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10- 25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	14 500	13 640	12 201	12,25%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06- 05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	9 968	8 572	8,61%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07- 21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	500	502	410	0,41%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04- 25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	9 801	8 514	8,55%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								57 391	66 229	61 160	61,40%

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						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						91 425 500	-	-979	-0,98%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						91 425 500	-	-979	-0,98%
Forward CAD/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	411,500.00 CAD po kursie walutowym 3.3235000000 PLN	411 500	-	49	0,05%
Forward CHF/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	149,500.00 CHF po kursie walutowym 4.5479000000 PLN	149 500	-	11	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 CZK/PLN, 2022.02.02 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,100,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1800800000 PLN	4 100 000	-	-21	-0,02%
Forward CZK/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,960,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1853500000 PLN	1 960 000	-	-	-
Forward DKK/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	527,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6385500000 PLN	527 000	-	9	0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	88,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5040000000 PLN	88 500	-	-10	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	174,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6452000000 PLN	174 500	-	-16	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,933,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5765000000 PLN	1 933 000	-	-45	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	36,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6373000000 PLN	36 500	-	1	-
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	41,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5979000000 PLN	41 500	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	13,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6102000000 PLN	13 500	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,762,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7506000000 PLN	1 762 000	-	228	0,23%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6876000000 PLN	200 000	-	-18	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	76,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6059000000 PLN	76 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	274,000.00 GBP po kursie walutowym 5.6537000000 PLN	274 000	-	41	0,04%
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	32,569,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0127630000 PLN	32 569 000	-	8	0,01%
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	21,112,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0127485000 PLN	21 112 000	-	-5	-0,01%
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,457,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0126000000 PLN	11 457 000	-	-1	-
Forward NOK/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,752,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4705500000 PLN	1 752 000	-	15	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
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.02.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 1.3650%WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 7,500,000.00 PLN	7 500 000	-	-1 159	-1,16%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,416,000.00 USD po kursie walutowym 3.9315000000 PLN	2 416 000	-	-311	-0,31%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	132,000.00 USD po kursie walutowym 3.9863000000 PLN	132 000	-	-10	-0,01%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	25,000.00 USD po kursie walutowym 3.9594000000 PLN	25 000	-	-3	-
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,176,000.00 USD po kursie walutowym 4.1978000000 PLN	2 176 000	-	267	0,27%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 USD po kursie walutowym 4.1291000000 PLN	50 000	-	-3	-
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	20,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721000000 PLN	20 000	-	-	-
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 USD po kursie walutowym 4.0896000000 PLN	50 000	-	-1	-
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	319,000.00 USD po kursie walutowym 4.0727000000 PLN	319 000	-	-4	-
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.0674000000 PLN	100 000	-	-1	-
Suma:						91 425 500	-	-979	-0,98%

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	11 001	11 954	10 221	10,26%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:		11 001	11 954	10 221	10,26%

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 ILIAD S.A.	730	0,73%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..	1 954	1,96%
GRUPA KAPITAŁOWA POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	946	0,95%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	2 227	2,24%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	648	0,65%
Suma:	6 505	6,53%

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)	200	0,20%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	1 498	1,50%
WZ0525 (PL0000111738)	498	0,50%
PS1024 (PL0000111720)	242	0,24%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	410	0,41%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	202	0,20%
DEVELIA S.A., LCC1023OZ4 (PLO112300010)	155	0,16%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	363	0,36%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.02.10 (-)	-1 159	-1,16%
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	-10	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	-16	-0,02%
DEVELIA S.A., DVL1024OZ6 (PLO112300036)	51	0,05%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	-311	-0,31%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	-45	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	-10	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	-3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	-	0,00%
Forward CZK/PLN, 2022.02.02 (-)	-21	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2022.02.24 (-)	228	0,23%
Forward GBP/PLN, 2022.02.24 (-)	41	0,04%
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)	8	0,01%
Forward NOK/PLN, 2022.02.24 (-)	15	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 CZK/PLN, 2022.02.24 (-)		-	0,00%
Forward DKK/PLN, 2022.02.24 (-)		9	0,01%
Forward CAD/PLN, 2022.02.24 (-)		49	0,05%
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)		267	0,27%
Forward CHF/PLN, 2022.02.24 (-)		11	0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)		-18	-0,02%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)		-3	0,00%
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)		-5	-0,01%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)		-	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)		-1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)		-	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)		-4	0,00%
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)		-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)		-1	0,00%
Suma:		2 640	2,65%

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 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	99 602	94 146
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 020	4 091
2. Należności	453	554
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	72 977	68 901
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 152	20 600
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	30 792	23 845
III. Aktywa netto (I - II)	68 810	70 301
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	65 411	59 605
1. Kapitał wpłacony	940 762	914 334
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-875 351	-854 729
V. Dochody zatrzymane	6 964	3 248
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 089	-13 280
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21 053	16 528
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-3 565	7 448
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	68 810	70 301
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	462 021,2690	427 821,4600
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	148,93	164,32

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 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	1 418	1 219
Dywidendy i inne udziały w zyskach	274	364
Przychody odsetkowe	1 143	569
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	282
Pozostałe	1	4
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	2 227	1 930
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 722	1 691
- stała część wynagrodzenia	1 722	1 691
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	72	80
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	7	-
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	172	112
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	218	-
Pozostałe	36	47
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	2 227	1 930
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-809	-711
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 488	8 124
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 525	2 324
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 013	5 800
- z tytułu różnic kursowych	1 251	673
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-7 297	7 413
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-15,79	17,33

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 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	70 301	79 125
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-7 297	7 413
a) przychody z lokat netto	-809	-711
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 525	2 324
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 013	5 800
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-7 297	7 413
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), w tym:	5 806	-16 237
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	26 428	7 126
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-20 622	-23 363
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-1 491	-8 824
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	68 810	70 301
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 257	67 597
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	162 271,9310	47 620,1850
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	128 072,1220	162 928,1100
Saldo zmian	34 199,8090	-115 307,9250
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 706 492,9630	6 544 221,0320
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 244 471,6940	6 116 399,5720
Saldo zmian	462 021,2690	427 821,4600
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	164,32	145,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	148,93	164,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)	-9,37%	12,80%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	148,34	2021-12-20 121,79
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	171,17	2021-02-12 164,27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	149,02	2021-12-30 164,27
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,04%	2,86%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,35%	2,50%
Opłaty dla Depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,10%	0,12%
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	0,01%	-

*) 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 FUNDUSZU

1.1. Opis przyjętych zasad rachunkowości Funduszu

1.1.1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2021 r, poz. 217, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, z uwzględnieniem zasad opisanych w punkcie 20.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej poniesione opłaty, w szczególności prowizję maklerską oraz podatek od czynności cywilno-prawnych, jeśli obowiązek jego poniesienia spoczywa na Funduszu (w przypadku nabycia udziałowych składników lokat bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyłączeniem transakcji objęcia udziałowych składników lokat w wyniku podwyższenia kapitału).
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych (z wyłączeniem transakcji, o których mowa w części D pkt 2) z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na Dzień Wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu, potwierdzeniu zawarcia transakcji lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu, potwierdzeniu zawarcia transakcji lub umowie.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia (w przypadku papierów wartościowych wycenianych ESP – skorygowaną cenę nabycia) wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt 8 do składników lokat będących przedmiotem transakcji o których mowa w części D pkt 1 i 2.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu z uwzględnieniem poniższych zasad:
 - Obligacje nowej emisji, na które Fundusz dokonał zapisu, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub został spełniony warunek: papiery zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez depozytariusza
 - Obligacje nowej emisji dla których prowadzony jest depozyt w izbach rozliczeniowych oraz którym nadano ISIN, dla których Fundusz uzyskał potwierdzenie zawarcia transakcji, ujmuje się w dniu zawarcia transakcji pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji
 - Akcje nowej emisji, prawa do akcji nowej emisji (PDA), prawo nowej emisji (PNE) ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/ dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ zaewidencjonowano wymienione instrumenty finansowe na rachunku papierów wartościowych
 - Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się w dniu powzięcia informacji o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w KRS.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, z zastrzeżeniem pkt 20.
 - Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
 - Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
23. W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami, które zgodnie ze Statutem są denominowane w różnych walutach, zobowiązania Funduszu rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat Funduszu.

26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - przychody związane z posiadaniem nieruchomości
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- koszty odsetkowe,
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
 - wynagrodzenie dla Towarzystwa,
 - inne koszty operacyjne, których ponoszenie przez Fundusz jest przewidziane w Statucie tego Funduszu.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie Funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę lub księgowane są bezpośrednio w koszty, jeżeli nie było uprzednio utworzonej rezerwy.
30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. 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. 32
34. Fundusz ujmuje wartość wpłaconych środków pieniężnych z tytułu depozytów zabezpieczających wykonanie transakcji w pozycji Bilansu „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”. Fundusz ma ograniczoną możliwość dysponowania tymi środkami do momentu rozliczenia transakcji.
- 1.1.3. *Metody wyceny, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji*
- A. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego
1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne ceny z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 2.1. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- 2.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
- 2.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1. i 2.2., wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
3. Modele wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 2.2. i 2.3. oraz modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w części D pkt 2, podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
4. Modele wyceny, o których mowa pkt 2.2. i 2.3., podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
 - dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
6. Aktywa Funduszu oraz aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu i Subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 7. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu Wyceny są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.
 8. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
 9. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. 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,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę ostatnią transakcji, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
2. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,
 - 2.1. w przypadku innych składników lokat niż dłużne papiery wartościowe, jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - 2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) a jeśli nie jest to możliwe, a w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i

sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,

- 2.3. jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny bądź Subfundusz dokona wyceny zgodnie z częścią A pkt 2.2. lub z częścią A pkt 2.3.
3. 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 aktywnego dla danego składnika lokat Subfunduszu będzie kierował się następującymi zasadami:
 - 3.1. wyboru Aktywnego Rynku dokonuje się z uwzględnieniem poniższych punktów:
 - 3.1.1. dla polskich obligacji Skarbu Państwa Rynkiem Aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu,
 - 3.1.2. dla polskich obligacji korporacyjnych rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa 100 000 jednostek waluty w jakiej dana obligacja została wyemitowana oraz obrót występował w co najmniej 4 dniach sesyjnych,
 - 3.1.3. dla zagranicznych papierów dłużnych Rynkiem Aktywnym jest rynek, na którym obrót występował w każdym dniu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - 3.1.4. dla polskich pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa równowartości kwoty 100 000 zł. oraz obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,
 - 3.1.5. dla zagranicznych pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,
 - 3.1.6. przyjmuje się, że wartość oszacowana przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) spełnia kryterium Rynku Aktywnego.
 - 3.2. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. Kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnych Rynkach w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. W sytuacji, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic).
 - 3.3. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 3.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena zgodnie z pkt 1 powyżej (pod warunkiem, że jest transakcyjna) z zastrzeżeniem obligacji o których mowa w pkt 3.1.1.
 - 3.4. 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 z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt 3.4.1:
 - 3.4.1. W przypadku braku Aktywnego Rynku dla papieru nowej emisji, dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej (w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni), dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych w oparciu o model,
 - 3.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w wartości godziwej
 - 3.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.
 - 3.5. w uzasadnionych przypadkach, Księgowy Funduszu i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

C. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz ustalenie zobowiązań

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 5 części A oraz postanowień punktów 1 i 2 części D, w następujący sposób:

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie pkt 2.2. lub 2.3. części A.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku, do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, wyznaczonej na podstawie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na wycenę modelem, model zostanie wyznaczony w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zgodnie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A. Do tego czasu wycena dłużnego papieru wartościowego będzie się opierać o ostatnią przyjętą do wyceny cenę.

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
 - 2.1. w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej 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. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:
 - jeżeli 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 efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - jeżeli 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 będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmując się według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt 2 części A, w szczególności:
 - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, z uwzględnieniem zmian wartości tych praw spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość, które to zdarzenia wystąpiły od czasu ustalenia ostatniej ceny, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; 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. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A w szczególności:
 - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 6.2. 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.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte 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.
8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, wyznaczonej na podstawie pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.
9. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
10. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A.

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.

Fundusz może powierzyć wycenę składników aktywów bądź zobowiązań wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:
 - 1.1. papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 1.2. papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:
 - 2.1. transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,
 - 2.2. transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
3. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

- 3.1. aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane,
- 3.2. aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 3.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- 3.3. wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz w statucie waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

1.2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym: a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa z 1 lipca 2021 roku począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku.

Główne zmiany, które zostały wprowadzone wraz z nowym rozporządzeniem dotyczą zasad wyceny instrumentów dłużnych i zawierają między innymi znaczące ograniczenie stosowania w wycenie nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metody skorygowanej ceny nabycia wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na rzecz wyceny według wartości godziwej. Wiązało się to z koniecznością budowy modeli wyceny uwzględniających ryzyko kredytowe emitenta.

Zmiany w przepisach objęły w szczególności:

- Przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:
 1. cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwa ustalona za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- Określenie warunków do korzystania z danych wejściowych i stosowania modeli wyceny poszczególnych składników lokat, ich okresowych przeglądów, koniecznym uzgadnianiu modeli wyceny z depozytariuszem.
- Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Rozszerzony został zakres ujawnień w sprawozdaniach okresowych, dodatkowe ujawnienia obejmują m.in.:
 1. Zbiorczą wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku,
 2. Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu,
 3. W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej,
 4. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	453	554
Z tytułu zbytych lokat	352	471
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	40	-
Z tytułu dywidend	3	2
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	58	81
- zwrot z tytułu podatku	58	81

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	30 792	23 845
Z tytułu nabytych aktywów	-	158
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	29 007	22 889
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 608	530
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	75
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	16	26
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	155	150
Pozostałe składniki zobowiązań	5	17

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	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	-	4 020	-	4 091
MBANK S.A.	-	3 310	-	3 254
CAD	241	771	-	1
CHF	-	1	1	5
CZK	-	-	27	5
DKK	-	-	1	1
EUR	-	2	28	129
GBP	14	75	80	409
NOK	-	-	1	-
PLN	2 213	2 213	2 483	2 483
RON	46	43	46	43
SEK	-	-	1	-
USD	50	205	47	178
SANTANDER BIURO MAKLESKIE	-	710	-	837
EUR	106	490	145	667
USD	54	220	45	170

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	4 056	-	6 805
CAD	121	386	1	2
CHF	1	3	1	4
CZK	14	3	14	2
DKK	1	1	113	65
EUR	140	644	492	2 123
GBP	47	242	95	479
HUF	-	-	16 822	217

	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
NOK	1	-	44	18
PLN	2 348	2 348	1 994	1 994
RON	46	43	23	21
SEK	1	-	1	0
USD	98	386	495	1 880

*) 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 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 177	32 081
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 890	15 359
Suma:	57 067	47 440

(*) 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 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	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 (*)	1 732	4 127
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	6 633	5 124
Zobowiązania (**)	1 159	-
Suma:	9 524	9 251

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	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 (*)	70 534	61 453
Środki na rachunkach bankowych	4 020	4 091
Należności	453	554
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 909	36 208
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 152	20 600
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	43 238	27 618
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	9 345	17 452
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 982	16 959
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	363	493
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	33 893	10 166
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	33 893	10 166

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennokuponowych, 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 transakcje typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	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	41 963	45 272
Środki na rachunkach bankowych	1 807	1 608
Należności	407	527
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 646	32 390
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 654	10 133
Zobowiązania	449	614

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 odkupić 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 31-12-2021								
	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, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	49	-	2022-02-24	411,500.00 CAD po kursie walutowym 3.3235000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward CHF/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2022-02-24	149,500.00 CHF po kursie walutowym 4.5479000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward CZK/PLN, 2022.02.02 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-21	-	2022-02-02	4,100,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1800800000 PLN	2022-02-02	2022-02-02
Forward CZK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2022-02-24	1,960,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1853500000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward DKK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2022-02-24	527,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6385500000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2022-02-10	88,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5040000000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	-	2022-09-07	174,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6452000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-45	-	2022-01-05	1,933,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5765000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2022-01-05	36,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6373000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2022-01-05	41,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5979000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2022-01-05	13,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6102000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	228	-	2022-02-24	1,762,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7506000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-18	-	2022-01-05	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6876000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2022-01-05	76,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6059000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward GBP/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	41	-	2022-02-24	274,000.00 GBP po kursie walutowym 5.6537000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2022-02-24	32,569,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0127630000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2022-02-24	21,112,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0127485000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2022-02-24	11,457,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0126000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward NOK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2022-02-24	1,752,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4705500000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-311	-	2022-01-05	2,416,000.00 USD po kursie walutowym 3.9315000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2022-01-05	132,000.00 USD po kursie walutowym 3.9863000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

	na dzień 31-12-2021								
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2022-01-05	25,000.00 USD po kursie walutowym 3.9594000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	267	-	2022-02-24	2,176,000.00 USD po kursie walutowym 4.1978000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2022-01-05	50,000.00 USD po kursie walutowym 4.1291000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2022-01-05	20,000.00 USD po kursie walutowym 4.0721000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2022-01-05	50,000.00 USD po kursie walutowym 4.0896000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2022-01-05	319,000.00 USD po kursie walutowym 4.0727000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2022-01-05	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.0674000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2031.02.10 (-)	Długa	IRS	Zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	-1 159	-	2031-02-10	Stopa procentowa (Stała 1.3650%WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 7,500,000.00 PLN	2031-02-10	2031-02-10

	na dzień 31-12-2020								
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 CAD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	-	2021-02-25	111,000.00 CAD po kursie walutowym 2.8812200000 PLN	2021-02-25	2021-02-25
Forward CAD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2021-02-25	56,000.00 CAD po kursie walutowym 2.8900000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25
Forward CAD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2021-02-25	54,500.00 CAD po kursie walutowym 2.8621500000 PLN	2021-02-25	2021-02-25
Forward CAD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	-	2021-02-25	88,000.00 CAD po kursie walutowym 2.8816000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25
Forward CHF/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2021-02-25	37,500.00 CHF po kursie walutowym 4.1592000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25
Forward DKK/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	-	2021-02-25	651,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6036000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25
Forward DKK/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2021-02-25	273,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6030900000 PLN	2021-02-25	2021-02-25
Forward EUR/PLN, 2021.01.29 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2021-01-29	61,500.00 EUR po kursie walutowym 4.4124000000 PLN	2021-01-29	2021-01-29
Forward EUR/PLN, 2021.10.01 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2021-10-01	76,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6086000000 PLN	2021-10-01	2021-10-01
Forward EUR/PLN, 2021.01.29 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2021-01-29	611,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6135500000 PLN	2021-01-29	2021-01-29
Forward EUR/PLN, 2021.05.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	-	2021-05-25	97,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4847500000 PLN	2021-05-25	2021-05-25
Forward EUR/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-358	-	2021-02-25	2,890,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4951500000 PLN	2021-02-25	2021-02-25

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

	na dzień 31-12-2020									
Forward EUR/PLN, 2021.02.25 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2021-02-25	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4467000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward GBP/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-25	-	2021-02-25	219,500.00 GBP po kursie walutowym 5.0176500000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward HUF/PLN, 2021.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2021-01-22	107,760,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0126690000 PLN	2021-01-22	2021-01-22	
Forward HUF/PLN, 2021.01.22 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2021-01-22	107,760,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0125510000 PLN	2021-01-22	2021-01-22	
Forward HUF/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2021-02-25	11,747,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0123710000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward NOK/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-51	-	2021-02-25	3,296,500.00 NOK po kursie walutowym 0.4243000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward NOK/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2021-02-25	166,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4222000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward NOK/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2021-02-25	178,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4225200000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward SEK/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	-	2021-02-25	350,500.00 SEK po kursie walutowym 0.4414500000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward SEK/PLN, 2021.02.25 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2021-02-25	337,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4326000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward SEK/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	-	2021-02-25	470,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4455400000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward USD/PLN, 2021.02.04 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	-	2021-02-04	219,000.00 USD po kursie walutowym 3.9072000000 PLN	2021-02-04	2021-02-04	
Forward USD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2021-02-25	40,500.00 USD po kursie walutowym 3.7587000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward USD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2021-02-25	111,000.00 USD po kursie walutowym 3.7477000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward USD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-	2021-02-25	5,128,000.00 USD po kursie walutowym 3.7624500000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward USD/PLN, 2021.02.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2021-02-25	12,000.00 USD po kursie walutowym 3.7001000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward USD/PLN, 2021.02.25 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2021-02-25	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.6679000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Forward USD/PLN, 2021.02.25 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2021-02-25	205,000.00 USD po kursie walutowym 3.7374000000 PLN	2021-02-25	2021-02-25	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH21, 2021.03.19 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2021-03-19	2021-03-19	

7. TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	29 007	22 889
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	29 007	22 889
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/Subfundusz 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	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		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		-	99 602	-	94 146
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	4 020	-	4 091
	CAD	241	771	-	1
	CHF	-	1	1	5
	CZK	-	-	29	5
	DKK	-	-	2	1
	EUR	106	492	172	796
	GBP	14	75	80	409
	NOK	-	-	1	-
	PLN	2 213	2 213	2 483	2 483
	RON	46	43	45	43
	USD	104	425	93	348
2) Należności		-	453	-	554
	CAD	6	19	-	-
	DKK	485	300	-	-
	EUR	12	56	16	74
	HUF	21	-	397	5
	NOK	63	29	1 014	446
	PLN	46	46	27	27
	USD	1	3	-	2
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	72 977	-	68 901
	CAD	302	965	367	1 083
	CHF	176	781	64	271
	DKK	252	156	1 285	797

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

		na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	EUR	927	4 264	1 918	8 850
	GBP	244	1 336	234	1 199
	HUF	-	-	13 571	171
	NOK	1 638	755	2 784	1 225
	PLN	49 331	49 331	36 511	36 511
	SEK	-	-	505	232
	TRY	-	-	632	318
	USD	3 790	15 389	4 854	18 244
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	22 152	-	20 600
	CAD	15	49	-	-
	CHF	2	11	-	-
	CZK	5 968	1 104	-	-
	DKK	15	9	-	-
	EUR	2 696	12 399	1 661	7 664
	GBP	7	41	-	-
	HUF	640	8	1 032	13
	NOK	33	15	-	-
	PLN	6 498	6 498	10 467	10 467
	RON	1 121	1 042	1 309	1 241
	SEK	-	-	20	9
	USD	240	976	321	1 206
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	30 792	-	23 845
	CAD	-	-	7	21
	CHF	-	-	1	4
	CZK	114	21	-	-
	DKK	-	-	26	16
	EUR	19	89	102	473
	GBP	-	-	5	25
	HUF	480	6	238	3
	NOK	-	-	130	57
	PLN	30 343	30 343	23 231	23 231
	SEK	-	-	28	13
	USD	82	333	1	2

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	792	1 250	-555	-72	1 368	289	-595	-215
Kwity depozytowe	64	64	-6	-	32	60	-50	-
Listy zastawne	-	-	-	-6	-	142	-	-
Dłużne papiery wartościowe	235	198	-82	-185	42	513	-65	-114
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	2	-5	-	247	-	-54	-2

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	3,1920	CAD	2,9477	CAD
CHF	4,4484	CHF	4,2641	CHF
CZK	0,1850	CZK	0,1753	CZK
DKK	0,6184	DKK	0,6202	DKK
EUR	4,5994	EUR	4,6148	EUR
GBP	5,4846	GBP	5,1327	GBP
HUF	0,0125	HUF	0,0126	HUF
NOK	0,4608	NOK	0,4400	NOK
RON	0,9293	RON	0,9479	RON
SEK	0,4486	SEK	0,4598	SEK
TRY	0,3016	TRY	0,5029	TRY
USD	4,0600	USD	3,7584	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	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	4 351	-10 683	2 288	5 610
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	174	-330	36	190
Suma:	4 525	-11 013	2 324	5 800

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

IV. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 722	1 691
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	1 722	1 691

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	68 810	70 301	79 125
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	148,93	164,32	145,68

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

Poza zdarzeniem opisanym w pkt 5 Informacji dodatkowej, jakim jest inwazja Rosji na Ukrainie, po dniu bilansowym nie wystąpiły inne zdarzenia.

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

W dniu 31 grudnia 2020 roku w Dzienniku Ustaw zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku. Zgodnie z §4 Rozporządzenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze obowiązani byli zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów rozporządzenia zmienianego nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do znowelizowanego Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 roku, a pierwsza wycena w oparciu o zapisy znowelizowanego rozporządzenia została dokonana w Dniu Wyceny przypadającym na 1 lipca 2021 roku. Zgodnie z §2 ust 3 Rozporządzenia dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze nie zostały przekształcone. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami wynikają jedynie z dostosowania formatu do znowelizowanego Rozporządzenia i rozszerzenia zakresu niniejszej Informacji dodatkowej.

a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2021-12-31					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	87 321	126,90%	7 808	11,35%	-	-
Akcje	28 085	40,82%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	983	1,43%	-	-	-	-
Listy zastawne	1 868	2,71%	2 404	3,49%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	56 385	81,94%	4 775	6,94%	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	629	0,91%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	1 608	2,34%	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	1 608	2,34%	-	-

Z instrumentami, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej związane są następujące ryzyka:

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożności wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie możliwości natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. Skutkować to może negatywnym wpływem na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczy może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych.

Ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość w szczególności związane jest z dokonywaniem lokat w dłużne korporacyjne papiery wartościowe stanowiące podstawową kategorię lokat, w które inwestowane są aktywa Funduszu.

Rynek dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji prywatnych. Znaleźnienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat. Ponadto na możliwość sprzedaży dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z cenami instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych będących w portfelu Funduszu zależą od ogólnej sytuacji na rynku krajowym, jak i globalnym, w tym sytuacji makroekonomicznej, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowania się poziomu inflacji, wielkości i kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Zmiana wartości aktywów danego emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Dokonywana przez Inwestorów ocena perspektyw rozwoju sytuacji na danym rynku wpływa na kształtowanie się cen poszczególnych instrumentów finansowych.

Ryzyko wyceny aktywów Funduszu

W przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych, a także błędów operacyjnych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Ryzyko makroekonomiczne

Na stopę zwrotu z lokat wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu inflacji, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna – zmiana któregośkolwiek z ww czynników może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów finansowych.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania aktywów Funduszu w waluty obce oraz instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych. Tak prowadzona polityka inwestycyjna wiąże się z ryzykiem zmian kursów walutowych i tym samym poniesieniem strat przez Fundusz oraz odnotowaniem niekorzystnych wyników finansowych, tzn. zmniejszenia wartości aktywów netto i wpływu na wartość certyfikatu inwestycyjnego. Dodatkowo, w przypadku dokonywania inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych wycena tych aktywów jest zależna w dużym stopniu od kursu danej waluty obcej w stosunku do waluty polskiej, z tego względu podlega ryzyku pogorszenia wartości wyceny tego aktywa.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji. Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, błędów systemowych, czy siły wyższej.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z lokatami w Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

- Ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena instrumentów pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych
- Ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w instrumenty pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub strat z inwestycji
- Ryzyko niedopasowania wycen instrumentów pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów
- Ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne
- Ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu
- Ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Subfundusz zawarł umowy obejmujące instrumenty pochodne
- Ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu
- Ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych

- b) **Kwota przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:**

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Kwota Przeniesienia (w tys. zł)	Powód Przeniesienia
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	385	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	148	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	480	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	412	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	406	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	148	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	308	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	301	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
DEKPOL S.A., SERIA K (PLDEKPL00107)	223	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
ARCHE SP. Z O.O., SERIA E (PLARCHE00054)	401	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	305	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA D (PLO217900011)	153	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA D (PLO217900011)	146	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota Przeniesienia (w tys. zł)	Powód Przeniesienia
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	307	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	304	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota Przeniesienia (w tys. zł)	Powód Przeniesienia
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	147	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	148	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
DEKPOL S.A., SERIA K (PLDEKPL00107)	226	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	479	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	407	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	409	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
ARCHE SP. Z O.O., SERIA E (PLARCHE00054)	404	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA D (PLO217900011)	153	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH OBLIGACJA 04/24/2023 (SE0012453835)	116	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w regularnych (powtarzalnych) wycenach wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 2 stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest jako suma zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych z papieru. Zakłada się, że zarówno przepływy pieniężne oraz czynniki dyskontowe są deterministyczne. Przepływy pieniężne prognozowane są każdego dnia zgodnie z warunkami umownymi (tj. warunkami emisji danego papieru, lub ostatnimi uzgodnionymi warunkami restrukturyzacji) obowiązującymi na dany dzień, stanowią zatem dane nieobserwowalne.

Możliwe jest ograniczenie wyceny do limitu wynikającego z wartości zabezpieczeń.

Czynnik dyskontowy na każdą datę płatności wyrażony jest jako iloczyn 3 czynników:

- czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka w danej walucie (dane obserwowalne),
- dyskonta z tytułu ryzyka kredytowego systematycznego (dane nieobserwowalne),
- czynnika dyskontowego z tytułu ryzyka specyficznego papieru, wliczając w to ryzyko płynności (dane nieobserwowalne).

W zależności od waluty do obliczenia czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka używane są odpowiednio różne zestawy instrumentów (danych bazowych). Dane obserwowalne pozyskiwane są z serwisu Bloomberg.

Metodą tą wyceniane są nienotowane instrumenty o charakterze dłużnym, dla których ze względu na kwestie specyficzne dla emitenta lub warunków emisji obligacji nie można dobrać próby porównawczej. W tym przypadku dane służące do wyceny (dane wejściowe do modelu) pochodzą z aktywnego rynku lub bezpośrednio z dokumentów emisyjnych i podlegają przeglądowi raz na kwartał. Dane pochodzące z aktywnego rynku podlegają aktualizacji przy każdej wycenie danego składnika lokat pod kątem adekwatności i aktualności.

Modele hierarchii 3 poziomu wartości godziwej stosowane są dla dłużnych instrumentów finansowych wyemitowanych przez podmioty w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których w marginalnym stopniu mogą być wykorzystywać dane obserwowalne, głównie z uwagi na brak notowań podobnych lub porównywalnych instrumentów. W efekcie modele te wykorzystują głównie dane nieobserwowalne i korzystają z danych obserwowalnych jedynie w zakresie stopy wolnej od ryzyka. W modelach wykorzystywane są dane nieobserwowalne dotyczące emitentów (np. sprawozdania finansowe, wynikające z Warunków Emisji Obligacji harmonogramy spłat zadłużenia, plany restrukturyzacji) oraz dotyczące przedmiotów zabezpieczeń (rejestr zastawów, wyceny przedmiotów zabezpieczeń, prognozy spłat portfeli wierzycielskich). Co do zasady dane nieobserwowalne są oparte o najbardziej aktualne, dostępne na dzień wyceny dane.

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 3 stosowany jest jeden wielowariantowy model DCF dla instrumentów dłużnych, dla których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności. Różne warianty modelu dostosowane są do oczekiwanego sposobu spłaty obligacji. Warianty modelu mogą być następujące: prosty model DCF dla płatności kuponu i nominalu obligacji, model DCF dla płatności z obligacji w połączeniu z górnym limitem wyceny obligacji na poziomie wartości zabezpieczenia, model DCF dla płatności realizowanych z zabezpieczenia obligacji oraz model DCF dla dwóch lub więcej ważonych prawdopodobieństw wystąpienia scenariuszy spłaty obligacji (np. spłata nominalu i kuponu obligacji lub zaspokojenie z zabezpieczenia).

Na dzień sprawozdawczy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu na i z poziomu 3:

Wycena papierów wartościowych według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej obejmuje co do zasady dłużne instrumenty finansowe tj. obligacje korporacyjne, obligacje agencji rządowych oraz listy zastawne, dla których:

- bezpośrednia wycena rynkowa nie jest możliwa z powodu braku cen na aktywnym rynku;
- nadany jest rating w zakresie AA+ do CCC-;
- możliwe jest dokonanie kalibracji zgodnie z procesem opisanym w Załączniku nr 3 do Polityki rachunkowości funduszy tj. opisem modeli wyceny;
- istnieją podpisane dokumenty emisyjne;
- Towarzystwo nie podjęło decyzji o wycenie zgodnie z § 3 Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W przypadku gdy papiery wartościowe nie są notowane na aktywnych rynkach oraz nie spełniają powyższych warunków, wycena ich wartości godziwej dokonywana jest zgodnie z poziomem 3 hierarchii wartości godziwej. Jednocześnie wskazujemy, iż w sytuacji gdy papier wartościowy wyceniany na 3 poziomie wartości godziwej zacznie spełniać warunki przedstawione powyżej- zostanie przeklasyfikowany do wyceny na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej.

Na dzień sprawozdawczy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

e) Kwota łącznych zysków lub strat za okres, dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami, które są w posiadaniu Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego:

Na dzień sprawozdawczy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

f) Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień sprawozdawczy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

g) a) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej dla wycen na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, o ile zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej:

Na dzień sprawozdawczy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

b) Stwierdzenie faktu i ujawnienie skutków zmian w przypadku, gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą aktywów lub zobowiązań finansowych:

Na dzień sprawozdawczy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieje istotna niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się określić przyszłości.

W dniu 24 lutego 2022 r. niezamierzona armia rosyjska zaczęła atak na terytorium Ukrainy, wywołując w ten sposób największy od zakończenia II wojny światowej konflikt zbrojny na terytorium Europy. Oprócz straszliwej sytuacji humanitarnej na zaatakowanym i zniszczonym terenie, czyni też już i będzie miał długoterminowe konsekwencje gospodarcze, których skali nie można póki co określić. Będą one między innymi wynikiem sankcji, którymi objęto gospodarkę rosyjską. Możliwe skutki obejmują istotny spadek wartości inwestycji poczynionych przez inwestorów zagranicznych w Rosji, trudności w zaopatrzeniu rynków europejskich w surowce energetyczne, a także zakłócenia w funkcjonowaniu łańcuchów dostaw. Wpływ tych czynników na poszczególne gospodarki i konkretnych emitentów będzie zróżnicowany i trudno na chwilę obecną ocenić jego zakres, skalę i czas trwania. Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdował się instrument finansowy OTP Bank Nyrt, emitenta, którego działalność jest prowadzona m.in. w Rosji i w Ukrainie. W ocenie Towarzystwa niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wymaga korekt z uwagi na prowadzone zdarzenia wojenne. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację emitentów, których instrumenty posiada i na bieżąco ocenia adekwatność wycen tych ekspozycji.

Innym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Subfunduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Pandemia wirusa SARS-COV-2 miała wpływ na rynki i spółki, ale dzięki pomocy państw i szybko wdrożonemu programowi szczepień zdecydowana większość emitentów nie odczuła innych niż przejściowe problemów, a Zarząd Towarzystwa nie spodziewa się, by ich długoterminowe perspektywy się pogorszyły.

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 i w związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie ustanowiono zastawów rejestrowych.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej:

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu:

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych:

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały aktywa, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

W dniu 23 marca 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego rozpoczęła w Towarzystwie kontrolę. Celem kontroli było sprawdzenie, czy działalność Towarzystwa jest zgodna z prawem, ze statutem i regulacjami wewnętrznymi oraz udzielonym zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego. Zakres kontroli obejmował zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich. Kontrola została zakończona w dniu 31 maja 2021 roku. W dniu 6 lipca 2021 roku Towarzystwu został doręczony protokół kontroli prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego, do którego w dniu 20 lipca 2021 roku Towarzystwo zgłosiło zastrzeżenia. W dniu 13 sierpnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało zalecenia pokontrolne, które zostały przeanalizowane i wdrożone. W ocenie Towarzystwa otrzymane zalecenia pokontrolne nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczyło 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 obejmowało fundusz Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ oraz

wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo w dniu 17 maja 2021 roku złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję. 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił decyzję wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyrok nie jest prawomocny.

Towarzystwo zamierza dążyć do identyfikacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, jeżeli identyfikacja tych ryzyk mogłaby zauważalnie ograniczyć ryzyko wystąpienia zdarzenia mającego istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji Funduszu, a jednocześnie włączenie tych czynników ryzyk do procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych nie byłoby sprzeczne ze strategiami inwestycyjnymi Funduszu, zawartymi umowami z kontrahentami oraz nie zagroziłoby wypełnieniu obowiązków regulacyjnych przez Fundusz lub Towarzystwo. Jednocześnie Towarzystwo zamierza obserwować trendy rynkowe w zakresie uwzględniania czynników ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i stopniowo dążyć do coraz większego uwzględniania tych czynników w strategiach inwestycyjnych Funduszu.

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.

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2103, 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 2021 r. wyniosła 55,0%

Wartości całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 r. wyniosły:

- Wartość najwyższa 78,8%
- Wartość przeciętna 42,5%
- Wartość najniższa 9,9%

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał zobowiązania z tytułu sell-buy back wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia o wartości 29 007 tys. PLN co stanowiło 94,20% udziału w zobowiązaniach Subfunduszu na dzień bilansowy.

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 Departamentu 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:

Paweł Homiński
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Tomasz Gumkowski
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Marcin Dec
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Mikołaj Raczyński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 31 marca 2022 roku