

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ NOBLE FUND KONSERWATYWNY**

**(DO DNIA 1 SIERPANIA 2019 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ NOBLE FUNDS  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND  
OSZCZĘDNOŚCIOWY, DO DNIA 18 STYCZNIA 2019 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ  
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY)**

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

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

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

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

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

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

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

zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.

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

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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 I części II Statutu.

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

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

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

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

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

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

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

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

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

## **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,25% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,25% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

## II ZESTAWIENIE LOKAT

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

### 1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 31-12-2019			na dzień 31-12-2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	11 961	12 016	4,01%	11 377	11 441	3,85%
Dłużne papiery wartościowe	270 975	272 004	90,77%	273 102	279 082	93,91%
Instrumenty pochodne	-	1 169	0,39%	-	-4 873	-1,64%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>282 936</b>	<b>285 189</b>	<b>95,17%</b>	<b>284 479</b>	<b>285 650</b>	<b>96,12%</b>

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

## 2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy	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										2	855	872	0,29%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS1588411188)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	MUNICH STOCK EXCHANGE	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-01-24	0,6250% (STAŁY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	425850	2	855	872	0,29%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										3 033	11 106	11 144	3,72%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2022-07-28	2,7200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	500	500	506	0,17%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-02-20	2,7200% (ZMIENNY KUPON)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 000	1 000	1 010	0,34%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2022-04-28	2,5700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 500	1 500	1 507	0,50%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 2 (PLPKOHP00025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2021-04-28	2,3700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	2	1 006	1 010	0,34%

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

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 HPA31 (PLRHHP00573)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2022-09-10	2,4500% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	7	700	701	0,23%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA32 (PLRHHP00581)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-09-15	2,5200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	8	800	801	0,27%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 6 (PLPKOHP00066)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-06-27	2,3000% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	3	1 500	1 500	0,50%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA33 (PLRHHP00607)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-06-10	2,2800% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	6	600	601	0,20%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 9 (PLPKOHP00090)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2025-07-25	2,3300% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	2	1 000	1 004	0,33%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 13 (PLPKOHP00199)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-12-02	2,2200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	5	2 500	2 504	0,84%
<b>Suma:</b>										<b>3 035</b>	<b>11 961</b>	<b>12 016</b>	<b>4,01%</b>

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								18 364	18 861	18 597	6,21%
Obligacje								18 364	18 861	18 597	6,21%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								17 967	16 603	16 370	5,46%
PEKAO LEASING SP. Z O.O., PEKAL036 010420 (PLO234800053)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	POLSKA	2020-04-01	0,0000% (ZEROWY KUPON)	10 000,00	160	1 583	1 592	0,53%
PEKAO FAKTORING SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, PEKAF009 140120 (PLO246100047)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO FAKTORING SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ	POLSKA	2020-01-14	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	1 800	1 791	1 799	0,60%
SANTANDER FACTORING SP. Z O.O., SERIA F (PLO229400018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER FACTORING SP. Z O.O.	POLSKA	2020-04-22	2,0800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	900	900	900	0,30%
WORK SERVICE S.A., SERIA X (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	POLSKA	2020-05-29	1,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	350	350	177	0,06%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PH (PLGHLMC00347)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2020-12-07	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	206	206	207	0,07%
CAPITAL PARK S.A., SERIA M (PLCPPRK00151)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	POLSKA	2020-12-21	4,1000% (STAŁY KUPON)	425,85	1 400	588	597	0,20%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00039 (PLSNTND00125)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2020-10-09	2,5400% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	13	1 300	1 308	0,44%
MARVIPOL S.A., SERIA U (PLMRVPL00164)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	POLSKA	2020-11-13	5,0900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	50	500	503	0,17%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	2020-10-13	3,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 550	1 552	1 562	0,52%
ALIOR BANK S.A., SERIA J (PLALIOR00201)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2020-08-11	2,9800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 900	2 910	2 939	0,98%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2020-03-30	6,2100% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	4	400	398	0,13%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA C (PLARCHE00039)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	POLSKA	2020-08-23	5,9100% (ZMIENNY KUPON)	100,00	1 540	154	155	0,05%
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A., SERIA CABP036M202009 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2020-09-22	2,4500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 500	1 501	0,50%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC0520 (PLJWC0000118)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	POLSKA	2020-05-29	4,7900% (ZMIENNY KUPON)	500,00	250	125	126	0,04%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CAPITAL PARK S.A., SERIA K (PLCPPRK00136)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	POLSKA	2020-04-27	4,1000% (STAŁY KUPON)	425,85	700	296	300	0,10%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2016 (PLECHPS00209)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2020-11-18	4,7900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	25	250	251	0,09%
WRATISLAVIA - BODIESEL S.A., SERIA A (PLWRTBD00016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WRATISLAVIA BODIESEL S.A.	POLSKA	2020-03-09	6,7100% (ZMIENNY KUPON)	100,00	353	35	35	0,01%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC000235)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2020-03-31	3,7500% (STAŁY KUPON)	4 258,50	100	431	432	0,14%
WRATISLAVIA - BODIESEL S.A., SERIA B (PLWRTBD00024)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WRATISLAVIA BODIESEL S.A.	POLSKA	2020-03-09	6,7100% (ZMIENNY KUPON)	100,00	76	8	8	-
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA T (PLBIG0000446)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2020-04-21	2,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 125	1 131	1 132	0,38%
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGNKA00135)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	POLSKA	2016-03-31	0,0000% (STAŁY KUPON)	100,00	1 500	150	-	-
MEYRA GROUP S.A., SERIA C (PLMDRT000027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MEYRA GROUP S.A.	POLSKA	2020-04-06	6,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	162	162	166	0,06%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA O (PLVTGDL00135)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2020-05-29	6,1100% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 800	281	282	0,09%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								397	2 258	2 227	0,75%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	MFINANCE FRANCE S.A.	FRANCJA	2020-09-26	1,3980% (STAŁY KUPON)	4 258,50	295	1 278	1 272	0,43%
WZ0120 (PL0000108601)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2020-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	101	101	0,04%
FERRATUM BANK P.L.C. (FI4000232830)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM BANK	MALTA	2020-03-15	6,2500% (ZMIENNY KUPON)	425 850,00	2	879	854	0,28%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								298 450	252 114	253 407	84,56%
Obligacje								298 450	252 114	253 407	84,56%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								11 757	8 630	8 733	2,93%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PG (PLGHLMC00339)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2022-03-16	6,0900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	501	516	0,17%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O., SERIA A (PLBNFPR00018)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	POLSKA	2021-06-30	5,8500% (ZMIENNY KUPON)	100,00	3 497	350	348	0,12%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	POLSKA	2022-01-05	5,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	250	264	0,09%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA R (PLVTGDL00150)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2021-05-30	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	750	750	753	0,25%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ROBYG S.A.	POLSKA	2023-03-29	4,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 000	2 000	2 034	0,68%
RONSON DEVELOPMENT S.E., SERIA T (PLRNSER00185)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	RONSON DEVELOPMENT S.E.	HOLANDIA	2022-05-09	5,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 200	1 200	1 218	0,41%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DEKPOL S.A., SERIA G (PLDEKPL00073)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	DEKPOL S.A.	POLSKA	2021-03-08	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	810	810	802	0,27%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2026-04-24	3,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 450	1 469	1 490	0,50%
VICTORIA DOM S.A., SERIA L (PLVCTDM00082)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2022-06-26	6,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 300	1 300	1 308	0,44%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								119 421	37 728	37 513	12,52%
ATAL S.A., SERIA AU (PLATAL000145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2021-09-30	3,6900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	510	510	515	0,17%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2023-06-05	4,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 975	1 995	2 001	0,67%
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., SERIA Y (PLMRVDV00037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2022-12-12	6,0400% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	48	475	478	0,16%
ARCHICOM S.A., SERIA M4/2019 (PLARHCM00073)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2023-06-14	5,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	750	750	752	0,25%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2023-11-04	5,9400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 220	1 220	1 231	0,41%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA E (PLARCHE00054)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	POLSKA	2022-11-15	6,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 500	1 512	0,51%
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LPP S.A.	POLSKA	2024-12-12	2,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 000	1 001	0,34%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDET3121224 (PLDMDVL00095)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2024-12-12	3,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	600	601	0,20%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	3,5400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	5	2 500	2 504	0,84%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA F (PLO212700010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	POLSKA	2023-06-12	5,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	700	702	0,23%
ATAL S.A., SERIA AH (PLATAL000111)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2021-04-26	3,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	850	850	855	0,29%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00045 (PLSNTND00182)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	POLSKA	2021-05-18	2,3900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	8	800	802	0,27%
ARCHICOM S.A., SERIA M3/2018 (PLARHCM00065)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2022-07-13	4,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	402	406	0,14%
INPRO S.A., SERIA B (PLINPRO00049)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INPRO S.A.	POLSKA	2021-10-10	4,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	700	708	0,24%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER 10/24/2024 (HU0000403571)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2024-10-24	2,5000% (STAŁY KUPON)	128,85	99 000	13 723	13 674	4,56%
MLP GROUP S.A., SERIA B (PLMLPGR00041)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2023-05-11	2,4110% (ZMIENNY KUPON)	4 258,50	130	556	555	0,19%
DEKPOL S.A., SERIA H (PLDEKPL00081)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	POLSKA	2021-03-08	6,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	400	404	0,13%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PJ (PLGHLMC00362)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2021-06-15	5,4400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	500	501	0,17%
ROBYG S.A., SERIA PB (PLROBYG00263)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2023-07-05	4,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	307	0,10%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGTC032021 (PLGTC0000276)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2021-03-05	3,7000% (STAŁY KUPON)	4 258,50	100	433	433	0,14%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2021-11-30	4,6900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	90	900	904	0,30%
CIBUS NORDIC RE AB (SE0010740530)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CIBUS NORDIC RE AB	SZWECJA	2021-05-26	4,0970% (ZMIENNY KUPON)	425 850,00	1	417	428	0,14%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., SERIA K (PLEVRCP00053)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	2021-06-08	6,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 200	1 189	1 195	0,40%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2021-03-31	4,6900% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	50	500	506	0,17%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O., SERIA B (PLBNFPR00026)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	POLSKA	2021-12-13	5,7000% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 797	280	281	0,09%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA E (PLLKMDW00080)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	POLSKA	2021-06-18	4,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	520	520	521	0,17%
VICTORIA DOM S.A., SERIA E (PLVCTDM00041)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2021-02-07	5,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	101	0,03%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2022-05-11	3,0110% (ZMIENNY KUPON)	4 258,50	47	198	201	0,07%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	POLSKA	2021-04-16	6,1900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 100	1 112	1 122	0,37%
KRUK S.A., SERIA z1 (PLKRRK0000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2021-06-08	4,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	504	500	0,17%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	POLSKA	2019-06-24	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	-	-
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRRK0000408)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2022-05-09	4,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	250	252	0,08%
ORBIS S.A., SERIA ORB B 290721 (FLORBIS00055)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORBIS S.A.	POLSKA	2021-07-29	2,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	803	811	0,27%
ARCTIC PAPER S.A., SERIA A (PLARTPR00038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCTIC PAPER S.A.	POLSKA	2021-08-31	5,0400% (ZMIENNY KUPON)	751,00	970	741	749	0,25%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								167 272	205 756	207 161	69,11%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-11-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	20 000	20 056	20 083	6,70%
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 30.04.2014 (AT0000A15HF7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	WIENNER BOERSE AG	DO & CO A.G.	AUSTRIA	2021-03-04	3,1250% (STAŁY KUPON)	2 129,25	450	1 019	1 012	0,34%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	SZWECJA	2023-06-07	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 258,50	283	1 275	1 303	0,43%
ARCELIK A.S. (XS1109959467)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	ARCELIK A.S.	TURCJA	2021-09-16	3,8750% (STAŁY KUPON)	4 258,50	350	1 497	1 562	0,52%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	13 000	12 646	12 946	4,32%
WZ0121 (PL0000106068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2021-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	15 300	15 330	15 484	5,17%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-08-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 500	2 021	2 118	0,71%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ 4/21/2021 (US857524AA08)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2021-04-21	5,1250% (STAŁY KUPON)	3 797,70	5 000	20 187	19 967	6,66%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	287	302	0,10%
ORLEN CAPITAL AB (XS1082660744)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	ORLEN CAPITAL AB	SZWECJA	2021-06-30	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 258,50	398	1 782	1 775	0,59%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA D (PLGPW0000074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	2022-01-31	2,7400% (ZMIENNY KUPON)	100,00	2 885	289	295	0,10%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS1650147660)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BERLIN-BREMEN STOCK EXCHANGE	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2021-07-25	0,7500% (STAŁY KUPON)	425 850,00	5	2 167	2 157	0,72%
SL BIDCO BV (NO0010814189)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SL BIDCO BV	HOLANDIA	2023-02-06	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	425 850,00	4	1 749	1 773	0,59%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	41 000	39 554	40 220	13,42%
MBANK S.A. (XS1876097715)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	MBANK S.A.	POLSKA	2022-09-05	1,0580% (STAŁY KUPON)	4 258,50	250	1 072	1 077	0,36%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (XS1849525057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2021-09-20	0,7500% (STAŁY KUPON)	4 258,50	800	3 446	3 440	1,15%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 05/25/2018 (SE0011167972)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY	NIEMCY	2022-05-25	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	4 258,50	100	430	432	0,14%
MBANK S.A. (CH0418609613)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SWISS ELECTRONIC BOURSE	MBANK S.A.	POLSKA	2022-06-07	0,5650% (STAŁY KUPON)	19 606,50	80	1 480	1 591	0,53%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH (SE0012453835)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY	NIEMCY	2023-04-24	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	4 258,50	50	207	212	0,07%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	20 000	19 856	19 891	6,64%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (XS2086861437)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BERLIN-BREMEN STOCK EXCHANGE	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	AUSTRIA	2029-12-03	0,1250% (STAŁY KUPON)	425 850,00	12	5 133	5 015	1,67%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ 12/20/2021 (XS1536786939)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	STUTT GART STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2021-12-20	0,5000% (STAŁY KUPON)	4 258,50	2 500	10 979	10 772	3,59%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	1,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	42 000	40 693	41 121	13,72%
ING BANK HIPOTECZNY S.A. (XS2063297423)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	Luxemburg Stock Exchange	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-10-10	2,3200% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	5	2 500	2 513	0,84%
KRUK S.A., SERIA AB1 (PLKRK0000390)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	POLSKA	2021-03-24	4,8500% (ZMIENNY KUPON)	100,00	1 000	101	100	0,03%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								316 814	270 975	272 004	90,77%

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						1 073 218 000	-	1 169	0,39%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1 073 218 000	-	1 169	0,39%
Forward CHF/PLN, 2020.06.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	400,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9257000000 PLN	400 000	-	-14	-

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	256,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3882000000 PLN	256 000	-	33	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	148,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3765000000 PLN	148 000	-	17	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,001,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3765500000 PLN	1 001 000	-	116	0,04%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	697,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3845000000 PLN	697 000	-	77	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	418,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3775000000 PLN	418 000	-	43	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	64,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3563000000 PLN	64 000	-	5	-
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	751,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4283000000 PLN	751 000	-	82	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	152,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4776000000 PLN	152 000	-	24	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	229,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4193000000 PLN	229 000	-	23	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	173,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3827000000 PLN	173 000	-	11	-

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	48,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3639000000 PLN	48 000	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	506,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3567500000 PLN	506 000	-	18	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	126,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3438000000 PLN	126 000	-	3	-
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	310,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3822000000 PLN	310 000	-	16	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3929000000 PLN	95 000	-	6	-
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,195,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4136000000 PLN	1 195 000	-	98	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.12.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,550,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4010000000 PLN	2 550 000	-	167	0,06%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	10,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3033500000 PLN	10 000	-	-	-
Forward HUF/PLN, 2020.01.21 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	319,466,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129535000 PLN	319 466 000	-	19	0,01%
Forward HUF/PLN, 2020.01.20 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	739,363,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129900000 PLN	739 363 000	-	71	0,02%

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2020.12.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,630,000.00 USD po kursie walutowym 3.8593000000 PLN	2 630 000	-	188	0,06%
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,630,000.00 USD po kursie walutowym 3.8584000000 PLN	2 630 000	-	164	0,05%
<b>Suma:</b>						<b>1 073 218 000</b>	-	<b>1 169</b>	<b>0,39%</b>

### 3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	1 498	0,49%
GRUPA KAPITAŁOWA MBANK S.A.	9 066	3,02%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	9 047	3,03%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	6 330	2,11%
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO SANTANDER S.A.	6 450	2,16%
<b>Suma:</b>	<b>32 391</b>	<b>10,81%</b>

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)	302	0,10%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	1 010	0,34%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	1 507	0,50%
WZ0120 (PL0000108601)	101	0,04%
WZ1122 (PL0000109377)	16 067	5,36%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	306	0,10%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2016 (PLECHPS00209)	251	0,08%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	398	0,13%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA31 (PLRHNHP00573)	701	0,23%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	264	0,09%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA32 (PLRHNHP00581)	801	0,27%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	857	0,29%
WZ0528 (PL0000110383)	9 810	3,27%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00039 (PLSNTND00125)	1 307	0,44%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	904	0,30%
MBANK S.A. (CH0418609613)	1 591	0,53%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA33 (PLRHNHP00607)	601	0,20%
MBANK S.A. (XS1876097715)	1 077	0,36%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	33	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	17	-
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	116	0,04%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	77	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	43	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	5	0,00%
Forward CHF/PLN, 2020.06.08 (-)	-14	0,00%
WZ1129 (PL0000111928)	26 435	8,82%
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	82	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	24	0,01%
ARCHICOM S.A., SERIA M4/2019 (PLARHCM00073)	752	0,25%
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	23	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-)	11	0,00%
Forward HUF/PLN, 2020.01.21 (-)	19	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	2	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-)	18	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-)	3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-)	16	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-)	6	0,00%
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-)	98	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.12.01 (-)	167	0,06%
Forward USD/PLN, 2020.12.01 (-)	188	0,06%
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-)	164	0,05%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	-	0,00%
Forward HUF/PLN, 2020.01.20 (-)	71	0,02%
<b>Suma:</b>	<b>66 211</b>	<b>22,09%</b>

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### III BILANS

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

BILANS	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
<b>I. Aktywa</b>	<b>299 674</b>	<b>297 194</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 471	6 402
2) Należności	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	218 993	233 284
- dłużne papiery wartościowe	218 121	232 413
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	66 210	57 508
- dłużne papiery wartościowe	53 883	46 669
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 486</b>	<b>89 755</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>296 188</b>	<b>207 439</b>
<b>IV. Kapitał funduszu/subfunduszu</b>	<b>274 708</b>	<b>189 303</b>
1) Kapitał wpłacony	1 524 762	1 330 554
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 250 054	-1 141 251
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>20 429</b>	<b>20 129</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 012	15 768
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 417	4 361
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 051</b>	<b>-1 993</b>
<b>VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>296 188</b>	<b>207 439</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 001 230,6120	1 431 384,5570
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	148,00	144,92

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

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 489</b>	<b>8 338</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 471	7 800
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	511
Pozostałe	18	27
<b>II. Koszty funduszu/subfunduszu</b>	<b>2 245</b>	<b>3 514</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 823	2 591
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	104	115
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	272	808
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	46	-
Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 245</b>	<b>3 514</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>244</b>	<b>4 824</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 100</b>	<b>-504</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	56	2 401
- z tytułu różnic kursowych	4 967	1 803
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 044	-2 905
- z tytułu różnic kursowych	-5 842	5 533
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>3 344</b>	<b>4 320</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,67	3,02

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	207 439		179 485	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	3 344		4 320	
a) przychody z lokat netto	244		4 824	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	56		2 401	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 044		-2 905	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 344		4 320	
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)	85 405		23 634	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	194 208		242 882	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-108 803		-219 248	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	88 749		27 954	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	296 188		207 439	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	182 553		259 165	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 316 103,9230		1 692 053,3220	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	746 257,8680		1 523 416,3500	
Saldo zmian	569 846,0550		168 636,9720	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 701 628,5750		10 385 524,6520	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 700 397,9630		8 954 140,0950	
Saldo zmian	2 001 230,6120		1 431 384,5570	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	144,92		142,14	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	148,00		144,92	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,13%		1,96%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	144,75	2019-01-09	142,17	2018-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	148,14	2019-11-07	144,90	2018-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	148,00	2019-12-30	144,90	2018-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>1,23%</b>		<b>1,36%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,00%		1,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,06%		0,04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

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

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### **I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

#### **II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**

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

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

### **III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów**

#### Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

#### Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

- papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),
- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

#### Szczególne zasady wyceny

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

#### **IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym**

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 486</b>	<b>89 755</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	82 682
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	1 486
Z tytułu instrumentów pochodnych	14	5 142
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2 266	23
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	101	195
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	249	195
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	856	32
- z tytułu sald debetowych na rachunkach bankowych	754	-

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	14 471	-	6 402
MBANK S.A.	-	14 471	-	6 402
CHF	2	9	-	-
EUR	186	793	22	94
PLN	13 652	13 652	6 308	6 308
USD	4	17	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*	-	10 437	-	4 209
CHF	1	5	-	-
EUR	104	443	17	71
PLN	9 980	9 980	4 138	4 138
USD	2	9	-	-

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

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

## 5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 933	137 122
Dłużne papiery wartościowe	53 061	136 251
Listy zastawne	872	871
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 827	5 142
Dłużne papiery wartościowe	18 827	5 142
<b>Suma:</b>	<b>72 760</b>	<b>142 264</b>

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	165 060	96 162
Dłużne papiery wartościowe	165 060	96 162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	46 200	52 097
Dłużne papiery wartościowe	35 056	41 527
Listy zastawne	11 144	10 570
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>211 260</b>	<b>148 259</b>

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	299 674	297 194
Środki na rachunkach bankowych	14 471	6 402
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	218 993	233 284
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	66 210	57 508
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	183 005	200 723
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	183 005	200 723
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	183 005	200 723

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	73 722	151 332
Środki na rachunkach bankowych	819	94
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	55 086	138 801
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 803	7 295
Zobowiązania	14	5 142

**NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI**

Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność Subfunduszu do odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestników Subfunduszu.  
Ocena ryzyka płynności Subfunduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2019								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward CHF/PLN, 2020.06.08 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	-	2020-06-08	400,000.00 CHF po kursie walutowym 3.9257000000 PLN	2020-06-08	2020-06-08
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	-	2020-01-14	256,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3882000000 PLN	2020-01-14	2020-01-14
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2020-01-14	148,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3765000000 PLN	2020-01-14	2020-01-14
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	116	-	2020-01-14	1,001,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3765000000 PLN	2020-01-14	2020-01-14
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	77	-	2020-03-10	697,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3845000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	43	-	2020-03-10	418,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3775000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2020-03-10	64,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3563000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	82	-	2020-09-16	751,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4283000000 PLN	2020-09-16	2020-09-16

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

na dzień 31-12-2019									
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	-	2020-09-16	152,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4776000000 PLN	2020-09-16	2020-09-16
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-	2020-09-16	229,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4193000000 PLN	2020-09-16	2020-09-16
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2020-09-28	173,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3827000000 PLN	2020-09-28	2020-09-28
Forward EUR/PLN, 2020.09.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2020-09-16	48,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3639000000 PLN	2020-09-16	2020-09-16
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2020-09-28	506,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3567500000 PLN	2020-09-28	2020-09-28
Forward EUR/PLN, 2020.09.28 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2020-09-28	126,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3438000000 PLN	2020-09-28	2020-09-28
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	-	2020-11-10	310,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3822000000 PLN	2020-11-10	2020-11-10
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2020-11-10	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3929000000 PLN	2020-11-10	2020-11-10
Forward EUR/PLN, 2020.11.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	98	-	2020-11-10	1,195,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4136000000 PLN	2020-11-10	2020-11-10
Forward EUR/PLN, 2020.12.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	167	-	2020-12-01	2,550,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4010000000 PLN	2020-12-01	2020-12-01

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

	na dzień 31-12-2019								
	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym						
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2020-03-10	10,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3033500000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward HUF/PLN, 2020.01.21 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	19	-	2020-01-21	319,466,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129535000 PLN	2020-01-21	2020-01-21
Forward HUF/PLN, 2020.01.20 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	71	-	2020-01-20	739,363,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0129900000 PLN	2020-01-20	2020-01-20
Forward USD/PLN, 2020.12.01 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	188	-	2020-12-01	2,630,000.00 USD po kursie walutowym 3.8593000000 PLN	2020-12-01	2020-12-01
Forward USD/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	164	-	2020-03-10	2,630,000.00 USD po kursie walutowym 3.8584000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2018								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2 393	-	2019-05-15	10,721,208.35 CHF po kursie walutowym 3.6239000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 263	-	2019-05-15	5,358,472.22 CHF po kursie walutowym 3.6113500000 PLN	2019-05-15	2019-05-15

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

na dzień 31-12-2018									
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-672	-	2019-05-15	3,746,434.05 CHF po kursie walutowym 3.6680000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-364	-	2019-05-15	2,075,961.11 CHF po kursie walutowym 3.6718000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2019-05-15	250,000.00 CHF po kursie walutowym 3.7809000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-05-15	1,035,201.41 CHF po kursie walutowym 3.8473500000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-05-15	1,034,991.67 CHF po kursie walutowym 3.8472000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2019-05-15	1,034,882.93 CHF po kursie walutowym 3.8389500000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-	2019-05-15	1,034,923.60 CHF po kursie walutowym 3.8601500000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-	2019-05-15	1,035,004.15 CHF po kursie walutowym 3.8286700000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-	2019-05-15	1,035,019.45 CHF po kursie walutowym 3.8262000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2019-05-15	50,000.00 CHF po kursie walutowym 3.8697000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15

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

na dzień 31-12-2018									
Forward EUR/PLN, 2019.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	-	2019-02-01	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2448000000 PLN	2019-02-01	2019-02-01
Forward EUR/PLN, 2019.01.21 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	-	2019-01-21	148,415.00 EUR po kursie walutowym 4.2518000000 PLN	2019-01-21	2019-01-21
Forward EUR/PLN, 2019.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2019-02-20	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2750000000 PLN	2019-02-20	2019-02-20
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-333	-	2019-01-15	9,271,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2667500000 PLN	2019-01-15	2019-01-15
Forward EUR/PLN, 2019.01.23 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-38	-	2019-01-23	1,024,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2670000000 PLN	2019-01-23	2019-01-23
Forward EUR/PLN, 2019.04.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2019-04-12	75,400.00 EUR po kursie walutowym 4.2669000000 PLN	2019-04-12	2019-04-12
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-40	-	2019-04-01	664,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2595000000 PLN	2019-04-01	2019-04-01
Forward EUR/PLN, 2019.04.26 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2019-04-26	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3056000000 PLN	2019-04-26	2019-04-26
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2019-04-01	257,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3059000000 PLN	2019-04-01	2019-04-01
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	31	-	2019-01-15	1,009,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3338500000 PLN	2019-01-15	2019-01-15

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

na dzień 31-12-2018									
Forward EUR/PLN, 2019.05.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2019-05-10	197,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3445000000 PLN	2019-05-10	2019-05-10
Forward EUR/PLN, 2019.06.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	35	-	2019-06-10	671,073.36 EUR po kursie walutowym 4.3879000000 PLN	2019-06-10	2019-06-10
Forward EUR/PLN, 2019.05.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-05-24	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3815000000 PLN	2019-05-24	2019-05-24
Forward EUR/PLN, 2019.05.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2019-05-20	94,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3545000000 PLN	2019-05-20	2019-05-20
Forward EUR/PLN, 2019.06.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2019-06-19	280,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3989000000 PLN	2019-06-19	2019-06-19
Forward EUR/PLN, 2019.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-07-10	99,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3981000000 PLN	2019-07-10	2019-07-10
Forward EUR/PLN, 2019.08.08 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-08-08	259,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3520000000 PLN	2019-08-08	2019-08-08
Forward EUR/PLN, 2019.08.08 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2019-08-08	2,551,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3514000000 PLN	2019-08-08	2019-08-08
Forward EUR/PLN, 2019.09.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2019-09-05	244,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3908000000 PLN	2019-09-05	2019-09-05
Forward EUR/PLN, 2019.03.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2019-03-11	1,135,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3439000000 PLN	2019-03-11	2019-03-11

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

na dzień 31-12-2018									
Forward EUR/PLN, 2019.09.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2019-09-19	198,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3915000000 PLN	2019-09-19	2019-09-19
Forward EUR/PLN, 2019.09.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	-	2019-09-19	800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3918000000 PLN	2019-09-19	2019-09-19
Forward EUR/PLN, 2019.08.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2019-08-12	278,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3601000000 PLN	2019-08-12	2019-08-12
Forward EUR/PLN, 2019.09.27 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-09-27	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3680000000 PLN	2019-09-27	2019-09-27
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2019-01-10	203,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3326500000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.10.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-10-10	54,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3823000000 PLN	2019-10-10	2019-10-10
Forward EUR/PLN, 2019.10.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2019-10-10	84,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4049000000 PLN	2019-10-10	2019-10-10
Forward EUR/PLN, 2019.10.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2019-10-10	91,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3777000000 PLN	2019-10-10	2019-10-10

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	1 486
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	-	1 486
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	299 674	-	297 194
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	14 471	-	6 402
CHF	2	9	-	-
EUR	186	793	22	94
PLN	13 652	13 652	6 308	6 308
USD	4	17	-	-
2) Należności	-	-	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	218 993	-	233 284
CHF	406	1 591	15 411	58 819
EUR	7 873	33 528	18 600	79 982
PLN	163 907	163 907	94 483	94 483
USD	5 258	19 967	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	218 121	-	232 413
CHF	406	1 591	15 411	58 819
EUR	7 668	32 656	18 398	79 111
PLN	163 907	163 907	94 483	94 483
USD	5 258	19 967	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	66 210	-	57 508
CHF	-	-	19	72
EUR	866	3 687	1 679	7 223
HUF	1 066 977	13 764	-	-
PLN	48 407	48 407	50 213	50 213
USD	93	352	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	53 883	-	46 669
EUR	692	2 946	1 533	6 595
HUF	1 060 000	13 674	-	-
PLN	37 263	37 263	40 074	40 074
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	3 486	-	89 755
CHF	4	14	1 233	4 705
EUR	-	-	102	437
PLN	3 472	3 472	84 613	84 613

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2019 do 31-12-2019				od 01-01-2018 do 31-12-2018			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Listy zastawne	8	-	-	-17	-	39	-	-
Dłużne papiery wartościowe	5 055	42	-96	-5 867	1 803	5 494	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2019		na dzień 31-12-2018	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	3,9213	CHF	3,8166	CHF
EUR	4,2585	EUR	4,3000	EUR
HUF	0,0129	HUF	0,0134	HUF
USD	3,7977	USD	3,7597	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2019 do 31-12-2019		od 01-01-2018 do 31-12-2018	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 929	-2 764	2 431	2 293
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3 873	5 808	-30	-5 198
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>56</b>	<b>3 044</b>	<b>2 401</b>	<b>-2 905</b>

## II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

## III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2019 do 31-12-2019	od 01-01-2018 do 31-12-2018
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 823	2 591
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 823</b>	<b>2 591</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2019	na dzień 31-12-2018	na dzień 31-12-2017
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	296 188	207 439	179 485
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	148,00	144,92	142,14

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

#### 1. Ryzyko spadku aktywów na skutek zwiększonej skali umorzeń

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

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

#### 2. Niepewność związana z długością trwania kryzysu

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

#### 3. Ryzyka emitentów instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu

W portfelu Subfunduszu znajdują się instrumenty finansowe emitentów reprezentujących różne sektory, które ze względu na duży udział w portfelu Subfunduszu lub szczególną podatność na spowolnienie gospodarcze wywołane skutkami pandemii mogą mieć szczególny wpływ na przyszłe stopy zwrotu Subfunduszu. Poza bezpośrednim wpływem na ograniczenie popytu w wyniku działań administracyjnych firmy odczuwają gwałtowny spadek koniunktury w gospodarce i zmniejszenie popytu ze strony zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorstw, co będzie miało istotny wpływ na ich sytuację finansową i zdolność do regulowania zobowiązań. Spodziewane są szerokie działania interwencyjne państwa, umożliwiające podtrzymanie płynności przedsiębiorstw, zmniejszenie skali redukcji zatrudnienia, ale także skierowane wprost do gospodarstw domowych, mające ograniczyć skalę pogorszenia się ich sytuacji materialnej. Towarzystwo przeanalizowało i na bieżąco aktualizuje potencjalny wpływ pandemii na poszczególnych emitentów oraz na działalność Subfunduszu i uważa, że znalazł on odzwierciedlenie w bieżącej wycenie Subfunduszu. Zmiana wartości jednostki uczestnictwa z bieżącej wyceny przypadającej na dzień 21.04.2020 roku w stosunku do wyceny na dzień bilansowy wyniosła -0,43%.

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu na 31 grudnia 2019 r. wyniosła 0,00%

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

- Wartość najwyższa 54,91%
- Wartość przeciętna 11,14%
- Wartość najniższa 0,00%

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND KONSERWATYWNY

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

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

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski  
*Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Paweł Homiński  
*Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Sylwia Magott  
*Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2020 roku