

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2019 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Obligacji (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 25 kwietnia 2014 roku, pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 2 maja 2014 roku.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Obligacji poprzez aktywne 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 2018 r. poz. 1355, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2018 poz. 2286 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Obligacji będzie stosował 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) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- d) 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 VIII części II Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2019 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 1% kwoty wpłaty.

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

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 1% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	215	213	0,79%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	24 097	24 800	91,55%	55 421	57 294	92,34%
Instrumenty pochodne	-	93	0,34%	-	-159	-0,26%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	24 312	25 106	92,68%	55 421	57 135	92,08%

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 listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany										-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany										-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku										50	215	213	0,79%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-18 (PLBPHHP00242)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-10-29	0,2880% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4252	50	215	213	0,79%
Suma:										50	215	213	0,79%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 359	3 497	3 441	12,70%
Obligacje								1 359	3 497	3 441	12,70%
Nienotowane na aktywnym rynku								1 347	780	779	2,87%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA O (PLVTGDL00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-05-29	6,1200% (Zmienny kupon)	100,00	1 050	105	106	0,39%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGT062020 (PLGTC0000243)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-06-14	3,7500% (Stały kupon)	4 252,00	55	237	234	0,86%
SANTANDER FACTORING SP. Z O.O., SERIA D (PLBZFKT00043)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER FACTORING SP. Z O.O.	Polska	2019-10-18	2,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	220	220	220	0,81%
PEKAO LEASING SP. Z O.O., PEKAL027 011019 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	Polska	2019-10-01	0,0000% (Zerowy kupon)	10 000,00	22	218	219	0,81%
Aktywny rynek regulowany								12	2 717	2 662	9,83%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ 10/15/2019 (XS0458008496)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-15	4,6750% (Stały kupon)	212 600,00	12	2 717	2 662	9,83%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								44 779	20 600	21 359	78,85%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Obligacji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	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
Obligacje								44 779	20 600	21 359	78,85%
Nienotowane na aktywnym rynku								15 479	2 600	2 615	9,65%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER (HU0000403696) 08/21/2030	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	Węgry	2030-08-21	3,0000% (Stały kupon)	131,40	15 000	2 042	2 050	7,57%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2026-04-24	3,5400% (Zmienny kupon)	1 000,00	215	215	216	0,80%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA ECH110423 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2023-04-11	6,0400% (Zmienny kupon)	10 000,00	9	90	91	0,33%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PK (PLGHLMC00370)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-02-28	6,2900% (Zmienny kupon)	1 000,00	165	163	167	0,62%
ATAL S.A., AP (PLATAL000137)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	3,6900% (Zmienny kupon)	1 000,00	90	90	91	0,33%
Aktywny rynek regulowany								29 300	18 000	18 744	69,20%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI 04/26/2029 (US900123CT57)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2029-04-26	7,6250% (Stały kupon)	3 733,60	200	762	787	2,91%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	500	492	517	1,91%
OK0720 (PL0000110375)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	500	490	493	1,82%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI 02/17/2021 (TRT170221T12)	Aktywny rynek regulowany	ISLAMABAD STOCK EXCHANGE LARGE MARKET	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2021-02-17	10,7000% (Stały kupon)	64,81	13 500	817	811	2,99%
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-10-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	6 000	6 138	6 299	23,25%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	498	506	1,87%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-08-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	1 347	1 408	5,20%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10-25	4,0000% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	1 074	1 113	4,11%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2025-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	3 000	3 038	3 282	12,12%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Obligacji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 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
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	974	1 040	3,84%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	500	483	505	1,86%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 252,00	100	453	455	1,68%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	1 500	1 434	1 528	5,64%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								46 138	24 097	24 800	91,55%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						167 914 600	-	93	0,34%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						167 914 600	-	93	0,34%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4125000000 PLN	500 000	-	68	0,25%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	134,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3823500000 PLN	134 000	-	11	0,04%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	190,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3444000000 PLN	190 000	-	13	0,05%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	93,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3537000000 PLN	93 000	-	7	0,02%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Obligacji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	54,600.00 EUR po kursie walutowym 4.3990000000 PLN	54 600	-	6	0,02%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	153,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3780000000 PLN	153 000	-	10	0,04%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	309,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3417000000 PLN	309 000	-	-20	-0,07%
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	156,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0131790000 PLN	156 000 000	-	5	0,02%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2022.03.28 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA SA	Polska	Stopa procentowa (Stała 1.8350%WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 10,000,000.00 PLN	10 000 000	-	-21	-0,08%
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	395,000.00 USD po kursie walutowym 3.7641000000 PLN	395 000	-	14	0,05%
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	86,000.00 USD po kursie walutowym 3.7279300000 PLN	86 000	-	-	-
Suma:						167 914 600	-	93	0,34%

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 POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	432	1,60%
Suma:	432	1,60%

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
DS1023 (PL0000107264)	1 113	4,11%
DS0726 (PL0000108866)	520	1,92%
OK0720 (PL0000110375)	493	1,82%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	68	0,25%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	11	0,04%
DS1029 (PL0000111498)	4 724	17,44%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	13	0,05%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	7	0,03%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	6	0,02%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	10	0,04%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA ECH110423 (-)	91	0,34%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	-20	-0,07%
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	14	0,05%
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-)	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	-	0,00%
Suma:	7 055	26,05%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

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

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
I. Aktywa	27 088	62 050
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	838	2 695
2) Należności	1 103	1 984
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	21 406	57 294
- dłużne papiery wartościowe	21 406	57 294
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 741	77
- dłużne papiery wartościowe	3 394	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	4 983	394
III. Aktywa netto (I - II)	22 105	61 656
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	12 810	53 188
1) Kapitał wpłacony	780 868	762 801
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-768 058	-709 613
V. Dochody zatrzymane	8 974	7 416
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 870	4 769
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 104	2 647
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	321	1 052
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	22 105	61 656
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	193 643,7040	555 424,7410
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	114,15	111,01

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
I. Przychody z lokat	418	1 409	745
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	418	1 409	736
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	9
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	317	1 013	470
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	260	896	447
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	14	30	15
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	38	11	8
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	5	76	-
Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	317	1 013	470
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	101	396	275
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	726	796	411
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 457	-489	-10
- z tytułu różnic kursowych	670	-1 216	-554
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-731	1 285	421
- z tytułu różnic kursowych	-818	1 359	962
VII. Wynik z operacji (V+VI)	827	1 192	686
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	4,27	2,15	1,14

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	61 656		71 743	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	827		1 192	
a) przychody z lokat netto	101		396	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 457		-489	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-731		1 285	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	827		1 192	
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)	-40 378		-11 279	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	18 067		63 781	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-58 445		-75 060	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-39 551		-10 087	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 105		61 656	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	34 787		59 702	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	161 357,7000		580 550,7500	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	523 138,7370		685 148,1510	
Saldo zmian	-361 781,0370		-104 597,4010	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 358 941,2930		7 197 583,5930	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 165 297,5890		6 642 158,8520	
Saldo zmian	193 643,7040		555 424,7410	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	111,01		108,70	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	114,15		111,01	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,83%		2,13%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	110,87	2019-01-09	108,50	2018-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	114,29	2019-06-25	111,00	2018-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	114,14	2019-06-28	111,00	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,84%		1,70%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,51%		1,50%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,08%		0,05%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

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

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- 2) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- 3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Należności	1 103	1 984
Z tytułu zbytych lokat	1 103	1 913
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	71

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Zobowiązania	4 983	394
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	4 729	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	41	236
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	179	73
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	29	79
Pozostałe składniki zobowiązań	5	6

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	838	-	2 695
MBANK S.A.	-	838	-	2 695
EUR	18	75	76	325
HUF	147	2	-	-
PLN	748	748	2 126	2 126
USD	3	13	65	244

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych*	-	1 767	-	2 248
EUR	47	200	57	243
HUF	74	1	-	-
PLN	1 437	1 437	1 883	1 883
USD	34	129	33	122

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 900	45 203
Dłużne papiery wartościowe	20 900	45 203
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 503	-
Dłużne papiery wartościowe	2 503	-
Suma:	23 403	45 203

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	506	12 091
Dłużne papiery wartościowe	506	12 091
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	1 104	-
Dłużne papiery wartościowe	891	-
Listy zastawne	213	-
Zobowiązania (***)	21	-
Suma:	1 631	12 091

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	27 088	62 050
Środki na rachunkach bankowych	838	2 695
Należności	1 103	1 984
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 406	57 294
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 741	77
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	19 353	57 294
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	19 353	57 294
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 353	57 294

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- 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	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	7 855	16 881
Środki na rachunkach bankowych	90	569
Należności	399	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 715	15 999
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 631	77
Zobowiązania	20	236

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	68	-	2019-10-15	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4125000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2020-01-14	134,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3823500000 PLN	2020-01-14	2020-01-14
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2019-10-15	190,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3444000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2019-10-15	93,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3537000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2020-01-10	54,600.00 EUR po kursie walutowym 4.3990000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2020-03-10	153,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3780000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	-	2019-10-15	309,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3417000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-07-19	156,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0131790000 PLN	2019-07-19	2019-07-19
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	-	2019-09-10	395,000.00 USD po kursie walutowym 3.7641000000 PLN	2019-09-10	2019-09-10
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-09-10	86,000.00 USD po kursie walutowym 3.7279300000 PLN	2019-09-10	2019-09-10
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2022.03.28 (-)	Długa	IRS	Zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	-21	-	2022-03-28	Stopa procentowa (Stała 1.8350% WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 10,000,000.00 PLN	2022-03-28	2022-03-28

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Obligacji
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-116	-	2019-05-15	530,000.00 CHF po kursie walutowym 3.6288000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-102	-	2019-05-15	519,000.00 CHF po kursie walutowym 3.6506430000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-05-15	119,000.00 CHF po kursie walutowym 3.8025260000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2019-05-15	90,000.00 CHF po kursie walutowym 3.8694000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-18	-	2019-01-15	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2668000000 PLN	2019-01-15	2019-01-15
Forward EUR/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	-	2019-01-10	845,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3258000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	-	2019-10-15	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4125000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2019-01-15	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3401000000 PLN	2019-01-15	2019-01-15
Forward USD/PLN, 2019.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-01-10	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.8116000000 PLN	2019-01-10	2019-01-10
Forward USD/PLN, 2019.02.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2019-02-11	500,000.00 USD po kursie walutowym 3.7781150000 PLN	2019-02-11	2019-02-11
Forward USD/PLN, 2019.03.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2019-03-11	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.7985500000 PLN	2019-03-11	2019-03-11
Forward USD/PLN, 2019.03.11 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2019-03-11	100,000.00 USD po kursie walutowym 3.7560000000 PLN	2019-03-11	2019-03-11

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2019-06-30	2018-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:	4 729	-
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	4 729	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	27 088	-	62 050
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	838	-	2 695
EUR	18	75	76	325
HUF	147	2	-	-
PLN	748	748	2 126	2 126
USD	3	13	65	244
2) Należności	-	1 103	-	1 984
PLN	704	704	1 984	1 984
USD	107	399	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	21 406	-	57 294
CHF	-	-	1 035	3 951
EUR	733	3 117	2 149	9 244
PLN	16 691	16 691	41 295	41 295
TRY	1 252	811	-	-
USD	211	787	746	2 804
- dłużne papiery wartościowe	-	21 406	-	57 294
CHF	-	-	1 035	3 951
EUR	733	3 117	2 149	9 244
PLN	16 691	16 691	41 295	41 295
TRY	1 252	811	-	-
USD	211	787	746	2 804
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	3 741	-	77
CHF	-	-	1	7
EUR	132	562	12	49
HUF	156 366	2 055	-	-
PLN	1 110	1 110	-	-
USD	4	14	5	21
- dłużne papiery wartościowe	-	3 394	-	-
EUR	55	234	-	-
HUF	155 998	2 050	-	-
PLN	1 110	1 110	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	4 983	-	394
CHF	-	-	57	218
EUR	5	20	4	18
PLN	4 963	4 963	158	158

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30				od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2018-01-01 do 2018-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Listy zastawne	-	-	-	-2	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	733	-	-63	-816	-	1 359	-1 216	-	-	962	-554	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2019-06-30		2018-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	3,8322	CHF	3,8166	CHF
EUR	4,2520	EUR	4,3000	EUR
HUF	0,0131	HUF	0,0133	HUF
TRY	0,6481	TRY	0,7108	TRY
USD	3,7336	USD	3,7597	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 560	-964	-322	1 113	178	613
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-103	233	-167	172	-188	-192
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 457	-731	-489	1 285	-10	421

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	260	896	447
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	260	896	447

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	61 656	71 743	95 511
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
Kategoria A	111,01	108,70	106,72

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

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

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

1 stycznia 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (dalej: „Rozporządzenie”) zgodnie z którym maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem nie może być wyższa niż a) 3,5% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - w 2019 r., b) 3% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - w 2020 r., c) 2,5% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - 2021 r. Towarzystwo dostosowało poziom stawek stałego wynagrodzenia w funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo do wymogów wskazanych w Rozporządzeniu.

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

Towarzystwo zidentyfikowało kilka ryzyk związanych z tzw. Twardym Brexitem, których poziom Towarzystwo uznaje za nieistotny. Są to przede wszystkim procesy związane z zawieraniem transakcji z lub za pośrednictwem firm inwestycyjnych posiadającymi siedzibę na terenie Wielkiej Brytanii. Towarzystwo ma zawarte umowy i utrzymuje relacje z wieloma innymi podmiotami, które to podmioty będą mogły w razie potrzeby zastąpić podmioty brytyjskie. Towarzystwo stoi na stanowisku, iż po Brexicie możliwość zbycia składników portfela nie zmniejszy się, biorąc pod uwagę, że składniki lokat funduszy są notowane lub transakcje zawierane są na rynku OTC i w każdym momencie, nawet po Brexicie, będzie zachowana możliwość ich zawierania, tak jak obecnie istnieje możliwość zawierania transakcji w krajach należących do OECD, ale będących poza EEA.

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

Po dniu bilansowym na dzień 7 sierpnia 2019 roku wystąpiły następujące przekroczenia limitów inwestycyjnych, które do dnia podpisania niniejszego sprawozdania zostały dostosowane:

- przekroczenie aktywne - art. 5 ust. 1 pkt. 1 Statutu - 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.

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 OBLIGACJI

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2019 roku