

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI EUROPEJSKICH**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2022 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Konserwatywny, Noble Fund Emerytalny, Noble Fund Akcji Polskich, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilny, Noble Fund Akcji Europejskich, Noble Fund Akcji Amerykańskich oraz Noble Fund Obligacji (zwane dalej „Subfunduszami”). Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

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

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Europejskich odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych lub rynkach zorganizowanych niebędących rynkiem regulowanym, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Państwach Członkowskich lub będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) Części I Statutu w państwach europejskich należących do OECD, lub prowadzące w państwach, o których mowa powyżej działalność operacyjną, 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 2022 roku poz. 1523, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu 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. 2022 roku poz. 1500 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub o indeksy akcji stanowić będzie nie mniej niż 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w instrumenty finansowe wymienione w punkcie a) i b) powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2022 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa rozważył istotne zdarzenia, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które zostały opisane w punkcie 5 Informacji dodatkowej i dotyczą wpływu inwazji Rosji na Ukrainę. Zarząd Towarzystwa ocenił te okoliczności i nie stwierdza na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2022 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty wpłaty.

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

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2022			31.12.2021		
	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	13 873	13 192	79,18%	23 060	24 405	71,70%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	35	42	0,25%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	202	202	0,59%
Instrumenty pochodne	-	388	2,33%	-	207	0,61%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 012	1 197	3,52%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 908	13 622	81,76%	24 274	26 011	76,42%

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

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			170 022		13 873	13 192	79,18%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	153	HOLANDIA	180	362	2,17%
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	0	TURCJA	-	-	-
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (DE0005190003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	100	NIEMCY	41	39	0,23%
BARCLAYS PLC (GB0031348658)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	5 371	WIELKA BRYTANIA	58	45	0,27%
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	3 414	SZWAJCARIA	52	100	0,60%
LLOYDS BANKING GROUP PLC (GB0008706128)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	23 053	WIELKA BRYTANIA	63	55	0,33%
RIO TINTO PLC (GB0007188757)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	418	WIELKA BRYTANIA	110	128	0,77%
STANDARD CHARTERED PLC (GB0004082847)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	987	WIELKA BRYTANIA	25	33	0,20%
VOLKSWAGEN A.G. (DE0007664039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	80	NIEMCY	68	44	0,26%
SOCIETE GENERALE PARIS (FR0000130809)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	266	FRANCJA	35	29	0,18%
WPP PLC (JE00B8KF9B49)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	449	JERSEY	24	20	0,12%
RWE AG (DE0007037129)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	249	NIEMCY	41	49	0,29%
MERCEDES-BENZ GROUP AG (DE0007100000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	249	NIEMCY	86	72	0,43%
INTESA SANPAOLO SPA (IT0000072618)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	5 573	WŁOCHY	57	54	0,33%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	636	NIEMCY	56	85	0,51%
AMADEUS IT HOLDING S.A. (ES0109067019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	212	HISZPANIA	57	48	0,29%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	1	TURCJA	-	-	-
AIRBUS GROUP NV (NL0000235190)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	200	HOLANDIA	98	104	0,63%
MTU AERO ENGINES AG (DE000A0D9PT0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	32	NIEMCY	28	30	0,18%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL S.A. (ES0148396007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	341	HISZPANIA	45	40	0,24%
CIE FINANCIERE RICHEMON AG (CH0210483332)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	145	SZWAJCARIA	91	83	0,50%
NXP SEMICONDUCTORS NV (NL0009538784)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	99	HOLANDIA	92	69	0,41%
ALLIANZ SE (DE0008404005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	126	NIEMCY	118	119	0,71%
BASF SE (DE000BASF111)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	361	NIEMCY	100	79	0,47%
NESTLE SA (CH0038863350)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	868	SZWAJCARIA	481	443	2,66%
BT GROUP PLC (GB0030913577)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	2 718	WIELKA BRYTANIA	29	16	0,10%
SIEMENS AG (DE0007236101)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	223	NIEMCY	134	136	0,81%
AXA S.A. (FR0000120628)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	989	FRANCJA	117	121	0,73%
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS- GESELLSCHAFT AG (DE0008430026)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	62	NIEMCY	71	88	0,53%
SAFRAN SA (FR0000073272)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	129	FRANCJA	63	71	0,42%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	348	SZWAJCARIA	35	54	0,32%
CAP GEMINI SA (FR0000125338)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	77	FRANCJA	74	56	0,34%
SARTORIUS AG (DE0007165631)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	20	NIEMCY	55	35	0,21%
NOVO NORDISK A/S (DK0060534915)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	517	DANIA	241	306	1,84%
ESSILOR INTERNATIONAL SA (FR0000121667)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	124	FRANCJA	103	98	0,59%
ROCHE HOLDING AG (CH0012032048)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	225	SZWAJCARIA	377	312	1,87%
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	481	WIELKA BRYTANIA	230	286	1,72%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

TOTAL SA (FR0000120271)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	997	FRANCJA	203	274	1,65%
E.ON SE (DE000ENAG999)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	860	NIEMCY	48	38	0,23%
EQUINOR ASA (NO0010096985)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	489	NORWEGIA	53	77	0,46%
CARREFOUR SA (FR0000120172)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	220	FRANCJA	21	16	0,10%
ANGLO AMERICAN PLC (GB00B1XZS820)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	447	WIELKA BRYTANIA	69	77	0,46%
CAIXABANK S.A. (ES0140609019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	2 565	HISZPANIA	29	44	0,27%
UNILEVER PLC (GB00B10RZP78)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	841	WIELKA BRYTANIA	184	186	1,12%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC (GB00B24CGK77)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	241	WIELKA BRYTANIA	81	73	0,44%
ASSA ABLOY AB (SE0007100581)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	329	SZWECJA	41	31	0,19%
DEUTSCHE POST AG (DE0005552004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	333	NIEMCY	82	55	0,33%
SYMRISE AG (DE000SYM9999)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	76	NIEMCY	46	36	0,22%
NOVARTIS AG (CH0012005267)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	723	SZWAJCARIA	239	288	1,73%
ENEL SPA (IT0003128367)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	2 868	WŁOCHY	87	68	0,41%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PFD (DE000PAH0038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	89	NIEMCY	36	21	0,13%
BP PLC (GB0007980591)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	6 605	WIELKA BRYTANIA	122	166	1,00%
TELEPERFORMANCE (FR0000051807)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	19	FRANCJA	35	20	0,12%
RYANAIR HOLDINGS PLC (IE00BYTBXV33)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT DUBLIN	190	IRLANDIA	15	11	0,07%
THALES SA (FR0000121329)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	65	FRANCJA	23	36	0,22%
DSV A/S (DK0060079531)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	65	DANIA	58	45	0,27%
ZURICH INSURANCE GROUP AG (CH0011075394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	48	SZWAJCARIA	82	101	0,61%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

NN GROUP NV (NL0010773842)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	163	HOLANDIA	36	29	0,18%
BAYER AG (DE000BAY0017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	305	NIEMCY	66	69	0,41%
SWEDBANK AB (SE0000242455)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	641	SZWECJA	53	48	0,29%
ENGIE SA (FR0010208488)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	694	FRANCJA	42	44	0,26%
REPSOL YPF (ES0173516115)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	837	HISZPANIA	41	58	0,35%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA (ES0113211835)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	2 112	HISZPANIA	50	56	0,33%
ADIDAS AG (DE000A1EWWW0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	53	NIEMCY	63	32	0,19%
L'OREAL SA (FR0000120321)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	93	FRANCJA	155	146	0,87%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA (IT0000062072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	474	WŁOCHY	41	37	0,22%
LOGITECH INTERNATIONAL SA (CH0025751329)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	95	SZWAJCARIA	33	26	0,16%
SWISS RE AG (CH0126881561)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	111	SZWAJCARIA	44	46	0,27%
VOLVO AB (SE0000115446)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	498	SZWECJA	47	40	0,24%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT (FR0000121014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	82	FRANCJA	269	261	1,57%
MERCK KGAA (DE0006599905)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	70	NIEMCY	74	59	0,36%
KONINKLIJKE PHILIPS NV (NL0000009538)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	540	HOLANDIA	82	35	0,21%
KONE OYJ (FI0009013403)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	216	FINLANDIA	63	49	0,29%
VODAFONE GROUP PLC (GB00BH4HKS39)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	12 146	WIELKA BRYTANIA	81	54	0,33%
HEINEKEN NV. (NL0000009165)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	58	HOLANDIA	27	24	0,14%
DANONE SA (FR0000120644)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	301	FRANCJA	74	70	0,42%
NESTE OYJ (FI0009013296)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	275	FINLANDIA	55	56	0,33%
ASHTAD GROUP PLC (GB0000536739)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	150	WIELKA BRYTANIA	52	38	0,23%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

BANCO SANTANDER S.A. (ES0113900J37)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	5 494	HISZPANIA	69	72	0,43%
CREDIT AGRICOLE SA (FR0000045072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	868	FRANCJA	51	40	0,24%
BNP PARIBAS PARIS (FR0000131104)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	365	FRANCJA	96	91	0,55%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA (DE0005785802)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	118	NIEMCY	31	17	0,10%
SMITH & NEPHEW PLC (GB0009223206)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	518	WIELKA BRYTANIA	37	30	0,18%
SAGE GROUP PLC/THE (GB00B8C3BL03)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	781	WIELKA BRYTANIA	36	31	0,19%
UNICREDIT S.P.A. (IT0005239360)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	651	WŁOCHY	41	41	0,24%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE0974293251)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	334	BELGIA	79	88	0,53%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC (IE00BWT6H894)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	54	IRLANDIA	34	32	0,19%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON (SE0000108656)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	1 131	SZWECJA	51	29	0,17%
FERRARI NV (NL0011585146)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	37	HOLANDIA	39	35	0,21%
NORSK HYDRO ASA (NO0005052605)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	818	NORWEGIA	26	27	0,16%
PERNOD RICARD SA (FR0000120693)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	80	FRANCJA	78	69	0,41%
SVENSKA CELLULOZA AB SCA-B (SE0000112724)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	235	SZWECJA	20	13	0,08%
ESSITY AKTIEBOLAG S.C.A. (SE0009922164)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	297	SZWECJA	39	34	0,21%
KBC GROEP NV (BE0003565737)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	90	BELGIA	31	25	0,15%
ENI SPA (IT0003132476)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	1 142	WŁOCHY	65	71	0,43%
VINCI SA (FR0000125486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	194	FRANCJA	77	85	0,51%
ING GROEP NV (NL0011821202)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	1 228	HOLANDIA	70	66	0,39%
SANDVIK AB (SE0000667891)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	359	SZWECJA	41	29	0,17%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

KERING (FR0000121485)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	22	FRANCJA	78	49	0,29%
SONOVA HOLDING AG-REG (CH0012549785)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	31	SZWAJCARIA	50	32	0,19%
KONINKLIJKE DSM NV (NL0000009827)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	67	HOLANDIA	31	36	0,22%
ARCELORMITTAL S.A. (LU1598757687)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	354	LUKSEMBURG	43	41	0,24%
FRESENIUS SE & CO KGAA (DE0005785604)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	232	NIEMCY	38	29	0,17%
SAP SE (DE0007164600)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	385	NIEMCY	212	174	1,04%
UPM-KYMMENE OYJ (FI0009005987)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	169	FINLANDIA	26	28	0,17%
ORANGE SA (FR0000133308)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	595	FRANCJA	26	26	0,16%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED (DE0005140008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	597	NIEMCY	30	30	0,18%
SCHNEIDER ELECTRIC SE (FR0000121972)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	191	FRANCJA	148	117	0,70%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES (NL0012866412)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	88	HOLANDIA	30	23	0,14%
SANOFI (FR0000120578)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	395	FRANCJA	158	166	1,00%
KINGSPAN GROUP PLC (IE0004927939)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT DUBLIN	90	IRLANDIA	43	21	0,13%
TELEFONICA SA (ES0178430E18)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	1 538	HISZPANIA	26	24	0,15%
DEUTSCHE TELEKOM AG (DE0005557508)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 036	NIEMCY	78	91	0,54%
ADYEN NV (NL0012969182)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	10	HOLANDIA	113	60	0,36%
NOKIA OYJ (FI0009000681)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	2 036	FINLANDIA	52	41	0,25%
ORSTED A/S (DK0060094928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	69	DANIA	25	27	0,16%
EVOLUTION AB (SE0012673267)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	56	SZWECJA	32	24	0,14%
WORLDLINE SA (FR0011981968)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	175	FRANCJA	41	30	0,18%
DEUTSCHE BOERSE AG (DE0005810055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	59	NIEMCY	40	45	0,27%
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	10	FRANCJA	71	68	0,41%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

RENTOKIL INITIAL PLC (GB00B082RF11)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 095	WIELKA BRYTANIA	35	29	0,18%
HALMA PLC (GB0004052071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	223	WIELKA BRYTANIA	39	23	0,14%
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (GB0002875804)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	756	WIELKA BRYTANIA	113	131	0,79%
LAFARGEHOLCIM LTD (CH0012214059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	218	SZWAJCARIA	45	50	0,30%
SIKA AG (CH0418792922)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	56	SZWAJCARIA	94	59	0,36%
BAE SYSTEMS PLC (GB0002634946)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 088	WIELKA BRYTANIA	33	49	0,30%
LONZA GROUP AG (CH0013841017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	31	SZWAJCARIA	103	67	0,40%
CELLNEX TELECOM SA (ES0105066007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	172	HISZPANIA	30	25	0,15%
BRENTAG AG (DE000A1DAH0)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	91	NIEMCY	33	26	0,15%
UCB SA (BE0003739530)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT BRUSSELS	64	BELGIA	29	22	0,13%
GENMAB A/S (DK0010272202)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	21	DANIA	34	39	0,23%
COLOPLAST A/S (DK0060448595)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	74	DANIA	53	38	0,23%
STORA ENSO OYJ (FI0009005961)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	227	FINLANDIA	20	14	0,08%
EUROFINS SCIENTIFIC SE (FR0014000MR3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	70	LUKSEMBURG	35	22	0,13%
PUBLICIS GROUPE SA (FR0000130577)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	89	FRANCJA	23	25	0,15%
STELLANTIS N.V. (NL00150001Q9)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	641	HOLANDIA	40	40	0,24%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA (FR0000124141)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	249	FRANCJA	37	28	0,17%
PROSUS NV (NL0013654783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	266	HOLANDIA	89	80	0,48%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	339	DANIA	42	43	0,26%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG (CH0025238863)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	33	SZWAJCARIA	43	34	0,20%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

UBS GROUP AG (CH0244767585)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	1 102	SZWAJCARIA	63	90	0,54%
ABB LTD (CH0012221716)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	575	SZWAJCARIA	87	77	0,46%
ASM INTERNATIONAL NV (NL0000334118)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	24	HOLANDIA	44	27	0,16%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV (NL0011794037)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	333	HOLANDIA	47	42	0,25%
HEXAGON AB (SE0015961909)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	811	SZWECJA	53	37	0,22%
DASSAULT SYSTEMES S.A. (FR0014003TT8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	319	FRANCJA	79	50	0,30%
TESCO PLC (GB00BLGZ9862)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	3 783	WIELKA BRYTANIA	61	45	0,27%
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV (NL0015000IY2)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	275	HOLANDIA	31	29	0,17%
AP MOLLER-MAERSK A/S (DK0010244508)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	2	DANIA	22	20	0,12%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG (DE000DTR0CK8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	188	NIEMCY	-	26	0,15%
PRUDENTIAL PLC (GB0007099541)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 202	WIELKA BRYTANIA	85	72	0,43%
SSE PLC. (GB0007908733)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	412	WIELKA BRYTANIA	38	37	0,22%
CIE DE SAINT-GOBAIN (FR0000125007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	153	FRANCJA	44	33	0,20%
CRH PLC (IE0001827041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT DUBLIN	297	IRLANDIA	62	52	0,31%
DIAGEO PLC (GB0002374006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	767	WIELKA BRYTANIA	165	148	0,89%
COMPASS GROUP PLC (GB00BD6K4575)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	552	WIELKA BRYTANIA	45	56	0,34%
WOLTERS KLUWER (NL0000395903)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	88	HOLANDIA	42	40	0,24%
IBERDROLA SA (ES0144580Y14)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	2 248	HISZPANIA	97	115	0,69%
AIR LIQUIDE SA (FR0000120073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	204	FRANCJA	133	127	0,76%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

PARTNERS GROUP HOLDING AG (CH0024608827)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX EXCHANGE SWISS	7	SZWAJCARIA	47	27	0,16%
ALCON INC (CH0432492467)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX EXCHANGE SWISS	201	SZWAJCARIA	69	61	0,36%
EXPERIAN PLC (GB00B19NLV48)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON EXCHANGE STOCK (DOMESTIC)	317	JERSEY	63	47	0,28%
HSBC HOLDINGS PLC (GB0005405286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	HONG KONG STOCK EXCHANGE	6 584	WIELKA BRYTANIA	157	180	1,08%
FERGUSON PLC (JE00BJVNSS43)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON EXCHANGE STOCK (DOMESTIC)	73	JERSEY	50	40	0,24%
RELX PLC (GB00B2B0DG97)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON EXCHANGE STOCK (DOMESTIC)	657	WIELKA BRYTANIA	86	80	0,48%
NATIONAL GRID PLC (GB00BDR05C01)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON EXCHANGE STOCK (DOMESTIC)	1 352	WIELKA BRYTANIA	81	71	0,43%
LEGRAND SA (FR0010307819)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	89	FRANCJA	42	31	0,19%
GIVAUDAN SA (CH0010645932)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX EXCHANGE SWISS	3	SZWAJCARIA	64	41	0,24%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP (GB00B0SWJX34)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON EXCHANGE STOCK (DOMESTIC)	117	WIELKA BRYTANIA	45	44	0,27%
SGS SA (CH0002497458)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX EXCHANGE SWISS	2	SZWAJCARIA	27	21	0,12%
INVESTOR AB-B SHS (SE0015811963)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	541	SZWECJA	55	43	0,26%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC (GB0005603997)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON EXCHANGE STOCK (DOMESTIC)	3 557	WIELKA BRYTANIA	58	47	0,28%
NIBE INDUSTRIER AB (SE0015988019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	954	SZWECJA	59	39	0,23%
GEBERIT AG (CH0030170408)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX EXCHANGE SWISS	12	SZWAJCARIA	40	25	0,15%
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA (PTEDP0AM0009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT LISBON	2 037	PORTUGALIA	46	45	0,27%
NATURGY ENERGY GROUP SA (ES0116870314)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	146	HISZPANIA	20	17	0,10%
BUNZL PLC (GB00B0744B38)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON EXCHANGE STOCK (DOMESTIC)	199	WIELKA BRYTANIA	32	29	0,17%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

IMPERIAL BRANDS PLC (GB0004544929)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	459	WIELKA BRYTANIA	41	50	0,30%
KERRY GROUP PLC (IE0004906560)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT DUBLIN	76	IRLANDIA	41	30	0,18%
NOVOZYMES A/S (DK0060336014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	121	DANIA	40	27	0,16%
RED ELECTRICA CORPORACION SA (ES0173093024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	226	HISZPANIA	20	17	0,10%
AKZO NOBEL (NL0013267909)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	97	HOLANDIA	44	28	0,17%
CARLSBERG AS (DK0010181759)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	41	DANIA	21	24	0,14%
3I GROUP PLC (GB00B1YW4409)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	564	WIELKA BRYTANIA	47	40	0,24%
SAMPO OYJ (FI0009003305)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	131	FINLANDIA	27	30	0,18%
SWISS LIFE HOLDING AG (CH0014852781)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	18	SZWAJCARIA	46	41	0,25%
EDENRED (FR0010908533)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	191	FRANCJA	37	46	0,27%
SIEMENS HEALTHINEERS AG (DE000SHL1006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	165	NIEMCY	50	36	0,22%
DNB BANK ASA (NO0010161896)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	283	NORWEGIA	26	25	0,15%
EPIROC AB-A (SE0015658109)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	368	SZWECJA	38	29	0,18%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS (SE0007100599)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	862	SZWECJA	38	38	0,23%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A (SE0000148884)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	854	SZWECJA	49	43	0,26%
MOWI ASA (NO0003054108)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	193	NORWEGIA	24	14	0,09%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA (IT0003242622)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	1 048	WŁOCHY	35	34	0,20%
CNH INDUSTRIAL NV (NL0010545661)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	648	WIELKA BRYTANIA	45	45	0,27%
FERROVIAL SA (ES0118900010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	280	HISZPANIA	36	32	0,19%
SNAM SPA (IT0003153415)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	1 419	WŁOCHY	35	30	0,18%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

CRODA INTERNATIONAL PLC (GB00BJFFLV09)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	82	WIELKA BRYTANIA	45	29	0,17%
SEVERN TRENT PLC (GB00B1FH8J72)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	185	WIELKA BRYTANIA	30	26	0,16%
UNITED UTILITIES GROUP PLC (GB00B39J2M42)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	506	WIELKA BRYTANIA	30	27	0,16%
ROCHE HOLDING AG (CH0012032113)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	11	SZWAJCARIA	21	19	0,11%
SWISSCOM AG (CH0008742519)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	10	SZWAJCARIA	26	24	0,15%
BARRY CALLEBAUT AG (CH0009002962)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	2	SZWAJCARIA	21	17	0,10%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC (GB00BHJYC057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	53	WIELKA BRYTANIA	14	13	0,08%
HEINEKEN HOLDING NV (NL0000008977)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	51	HOLANDIA	19	17	0,10%
SHELL PLC (GB00BP6MXD84)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 816	HOLANDIA	251	350	2,10%
KONINKLIJKE KPN NV (NL0000009082)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	1 287	HOLANDIA	20	17	0,10%
INFORMA PLC (GB00BMJ6DW54)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	588	WIELKA BRYTANIA	20	19	0,12%
STRAUMANN HOLDING AG (CH1175448666)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	47	SZWAJCARIA	28	24	0,14%
EUROAPI SASU (FR0014008VX5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	20	FRANCJA	-	1	0,01%
BOLIDEN AB (SE0017768716)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	165	SZWECJA	27	27	0,16%
ATLAS COPCO AB (SE0017486889)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	856	SZWECJA	57	44	0,27%
ATLAS COPCO AB (SE0017486897)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	916	SZWECJA	54	43	0,26%
AVIVA PLC (GB00BPQY8M80)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 703	WIELKA BRYTANIA	52	40	0,24%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA (FR001400AJ45)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	200	FRANCJA	33	24	0,15%
HALEON PLC (GB00BMX86B70)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	2 236	WIELKA BRYTANIA	197	39	0,23%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

GSK PLC (GB00BN7SWP63)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	1 027	WIELKA BRYTANIA	-	78	0,47%
NATWEST GROUP PLC (GB00BM8PJY71)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	2 853	WIELKA BRYTANIA	40	40	0,24%
ALLEIMA AB (SE0017615644)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	71	SZWECJA	-	1	0,01%
ACCELLERON INDUSTRIES LTD (CH1169360919)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX EXCHANGE SWISS	28	SZWAJCARIA	-	3	0,02%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma:			170 022		13 873	13 192	79,18%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			25		35	42	0,25%
ARGENX SE ADR (US04016X1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	25	HOLANDIA	35	42	0,25%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma:			25		35	42	0,25%

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						8	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						8	-	-	-
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH23, 2023.03.17 (DE000C6XKB02) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR	8	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11	-	388	2,33%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						11	-	388	2,33%
Forward CHF/PLN, 2023.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	461,000.00 CHF po kursie walutowym 4.9638000000 PLN	1	-	88	0,53%
Forward DKK/PLN, 2023.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	907,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6556000000 PLN	1	-	22	0,13%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,578,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7668000000 PLN	1	-	106	0,64%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7542000000 PLN	1	-	3	0,02%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7131000000 PLN	1	-	-1	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	460,000.00 GBP po kursie walutowym 5.5447000000 PLN	1	-	113	0,68%
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 GBP po kursie walutowym 5.5943000000 PLN	1	-	15	0,09%
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	30,000.00 GBP po kursie walutowym 5.4932000000 PLN	1	-	6	0,03%
Forward NOK/PLN, 2023.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	308,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4658000000 PLN	1	-	6	0,04%
Forward SEK/PLN, 2023.01.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,454,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4397000000 PLN	1	-	26	0,16%
Forward USD/PLN, 2023.01.25 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	26,000.00 USD po kursie walutowym 4.5635000000 PLN	1	-	4	0,02%
Suma:						19	-	388	2,33%

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward CHF/PLN, 2023.01.10 (-)	88	0,53%
Forward DKK/PLN, 2023.01.10 (-)	22	0,13%
Forward NOK/PLN, 2023.01.10 (-)	6	0,04%
Forward SEK/PLN, 2023.01.10 (-)	26	0,16%
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-)	113	0,68%
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-)	15	0,09%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	106	0,64%
Forward USD/PLN, 2023.01.25 (-)	4	0,02%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	3	0,02%
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-)	6	0,03%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	-1	0,00%
Suma:	388	2,33%

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 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Aktywa	16 660	34 036
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 544	2 978
2. Należności	52	4 926
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	1 441	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 234	25 804
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	389	328
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	513	5 150
III. Aktywa netto (I - II)	16 147	28 886
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	-30 051	-19 716
1. Kapitał wpłacony	4 501 580	4 496 910
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 531 631	-4 516 626
V. Dochody zatrzymane	46 484	46 867
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 904	-16 374
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	62 388	63 241
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-286	1 735
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	16 147	28 886
Liczba jednostek uczestnictwa	101 316,1370	168 111,5840
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	159,37	171,83

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 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
I. Przychody z lokat	1 127	259
Dywidendy i inne udziały w zyskach	563	187
Przychody odsetkowe	107	34
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	457	38
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	666	708
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	398	601
- stała część wynagrodzenia	398	554
- zmienna część wynagrodzenia	-	47
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	125	77
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	30	3
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	113	27
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	9	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	657	708
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	470	-449
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 874	2 642
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-853	3 279
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 021	-637
- z tytułu różnic kursowych	-14	-103
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-2 404	2 193
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-23,73	13,04
Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
- koszty z tyt. podatku	112	27

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 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	28 886		19 800	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-2 404		2 193	
a) przychody z lokat netto	470		-449	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-853		3 279	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 021		-637	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-2 404		2 193	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-10 335		6 893	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 670		14 943	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-15 005		-8 050	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-12 739		9 086	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	16 147		28 886	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	19 892		22 204	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 977,996		88 432,893	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	95 773,443		48 620,299	
Saldo zmian	-66 795,447		39 812,594	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 685 681,909		35 656 703,913	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 584 365,772		35 488 592,329	
Saldo zmian	101 316,137		168 111,584	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	101 316,137		168 111,584	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	171,83		154,33	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	159,37		171,83	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)	-7,25%		11,34%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	142,52	29.09.2022	153,06	05.03.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	173,79	05.01.2022	176,95	16.11.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	159,38	30.12.2022	172,11	30.12.2021
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
	3,35%		3,19%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,00%		2,71%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla Depozytariusza	0,63%		0,35%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,15%		0,01%	
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 FUNDUSZU

1.1. Opis przyjętych zasad rachunkowości Funduszu

1.1.1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
 - 2.1. w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:
 - jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmując się według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt 2 części A, w szczególności:
 - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, z uwzględnieniem zmian wartości tych praw spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość, które to zdarzenia wystąpiły od czasu ustalenia ostatniej ceny, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane

na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 3 powyżej.

5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A w szczególności:
 - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 6.2. w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, wyznaczonej na podstawie pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.
9. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
10. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A.

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

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

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

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

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

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

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

Zmiany w przepisach objęły w szczególności:

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

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
Należności	52	4 926
Z tytułu zbytych lokat	-	4 879
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	18	6
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	34	41
- z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	8	-
- należny zwrot podatku od dywidendy	26	41

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
Zobowiązania	513	5 150
Z tytułu nabytych aktywów	-	4 532
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1	121
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	63	104
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	38	121
Pozostałe składniki zobowiązań	411	272
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	411	239

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2022		na dzień 31-12-2021	
	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	-	1 544	-	2 978
MBANK S.A.	-	1 184	-	891
CHF	24	115	-	-
CZK	-	-	36	7
DKK	1	1	-	-
EUR	2	11	-	1
GBP	3	18	17	95
NOK	3	1	-	-
PLN	1 034	1 034	564	564
TRY	1	-	1	-
USD	1	4	55	224
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	360	-	2 087
EUR	77	360	454	2 087

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	2 264	-	3 251
CHF	12	58	1	2
CZK	18	4	18	3
DKK	1	1	-	-
EUR	267	1 230	426	1 959
GBP	10	57	19	100
NOK	2	1	-	-

PLN	799	799	1 030	1 030
SEK	-	-	1	-
TRY	1	-	1	1
USD	28	114	39	156

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	102
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	102

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	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 (*)	-	100
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	100

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	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 (*)	3 426	8 434
Środki na rachunkach bankowych	1 544	2 978
Należności	52	4 926
Transakcje reverse repo/buy-sell back	1 441	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	202
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	389	328
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	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	14 178	37 923
Środki na rachunkach bankowych	510	2 414
Należności	44	4 926
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 234	25 602
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	389	328
Zobowiązania	1	4 653

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 31-12-2022								
	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, 2023.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	88	-	10.01.2023	461,000.00 CHF po kursie walutowym 4.9638000000 PLN	10.01.2023	10.01.2023
Forward DKK/PLN, 2023.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	22	-	10.01.2023	907,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6556000000 PLN	10.01.2023	10.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	106	-	17.01.2023	1,578,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7668000000 PLN	17.01.2023	17.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	-	17.01.2023	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7542000000 PLN	17.01.2023	17.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-	17.01.2023	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7131000000 PLN	17.01.2023	17.01.2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	113	-	10.01.2023	460,000.00 GBP po kursie walutowym 5.5447000000 PLN	10.01.2023	10.01.2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	-	10.01.2023	50,000.00 GBP po kursie walutowym 5.5943000000 PLN	10.01.2023	10.01.2023

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Forward GBP/PLN, 2023.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	-	10.01.2023	30,000.00 GBP po kursie walutowym 5.4932000000 PLN	10.01.2023	10.01.2023
Forward NOK/PLN, 2023.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	-	10.01.2023	308,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4658000000 PLN	10.01.2023	10.01.2023
Forward SEK/PLN, 2023.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	26	-	10.01.2023	1,454,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4397000000 PLN	10.01.2023	10.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.25 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	-	25.01.2023	26,000.00 USD po kursie walutowym 4.5635000000 PLN	25.01.2023	25.01.2023
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH23, 2023.03.17 (DE000C6XKB02)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	17.03.2023	17.03.2023

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	-	24.02.2022	160,000.00 CHF po kursie walutowym 4.5479000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward CHF/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-	24.02.2022	529,000.00 CHF po kursie walutowym 4.4627000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Forward CHF/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-	24.02.2022	120,000.00 CHF po kursie walutowym 4.4837000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward DKK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	-	24.02.2022	755,500.00 DKK po kursie walutowym 0.6385500000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward DKK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	-	24.02.2022	849,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6244000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-32	-	05.01.2022	1,380,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5765000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-	05.01.2022	37,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6373000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-	05.01.2022	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5872000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-	05.01.2022	3,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5979000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	149	-	24.02.2022	1,154,500.00 EUR po kursie walutowym 4.7506000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	-	05.01.2022	75,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7175000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-14	-	05.01.2022	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6876000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-	05.01.2022	60,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6689000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-	05.01.2022	80,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6264000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-	05.01.2022	80,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6056000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	27	-	24.02.2022	1,073,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6460000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward EUR/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	-	24.02.2022	196,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6660000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward EUR/PLN, 2022.02.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-	24.02.2022	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6602000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward GBP/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	68	-	24.02.2022	451,500.00 GBP po kursie walutowym 5.6537000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward GBP/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-26	-	24.02.2022	462,000.00 GBP po kursie walutowym 5.4477000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku

Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	-	24.02.2022	44,541,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0127630000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	-	24.02.2022	22,871,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0127485000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward HUF/PLN, 2022.02.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-	24.02.2022	21,670,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0126000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward NOK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	-	24.02.2022	2,521,500.00 NOK po kursie walutowym 0.4705500000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward SEK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-	24.02.2022	439,500.00 SEK po kursie walutowym 0.4534000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	-	05.01.2022	122,000.00 USD po kursie walutowym 3.9315000000 PLN	05.01.2022	05.01.2022
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótki	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	11	-	24.02.2022	89,000.00 USD po kursie walutowym 4.1978000000 PLN	24.02.2022	24.02.2022
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Price Index EUR, SXOH22, 2022.03.18 (DE000C6EV2S2)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18.03.2022	18.03.2022

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 441	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	1 441	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2022		na dzień 31-12-2021	
		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		-	16 660	-	34 036
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 544	-	2 978
	CHF	24	115	-	-
	CZK	-	-	36	7
	DKK	2	1	-	-
	EUR	79	371	454	2 088
	GBP	3	18	17	95
	NOK	2	1	-	-
	PLN	1 034	1 034	564	564
	TRY	1	-	1	-
	USD	1	4	55	224
2) Należności		-	52	-	4 926
	CHF	-	-	153	681
	DKK	-	-	568	351
	EUR	8	36	567	2 607
	GBP	1	6	168	919
	HUF	-	-	15	-
	NOK	2	1	69	32
	PLN	8	8	-	-
	USD	-	1	83	336
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	1 441	-	-
	PLN	1 441	1 441	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	13 234	-	25 804
	CHF	422	2 011	804	3 577
	DKK	902	569	1 417	876
	EUR	1 480	6 941	2 982	13 717
	GBP	541	2 867	918	5 033
	NOK	321	143	2 556	1 178
	PLN	-	-	202	202

	SEK	1 405	592	2 044	917
	USD	25	111	75	304
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	389	-	328
	CHF	18	88	3	14
	DKK	35	22	26	16
	EUR	23	109	40	186
	GBP	25	134	12	68
	HUF	-	-	880	11
	NOK	13	6	46	21
	SEK	62	26	2	1
	USD	1	4	3	11
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	513	-	5 150
	CHF	-	-	110	489
	DKK	-	-	293	181
	EUR	-	1	507	2 330
	GBP	-	-	132	725
	HUF	-	-	560	7
	NOK	-	-	148	68
	PLN	512	512	497	497
	SEK	-	-	1 592	714
	USD	-	-	34	139

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2022 do 31-12-2022				od 01-01-2021 do 31-12-2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	545	258	-47	-273	465	88	-78	-151
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	3	-	-	59	-	-6	-1
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7	-	-14	-2	42	-	-5	-39
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2022		na dzień 31-12-2021	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	3,2486	CAD	3,1920	CAD
CHF	4,7679	CHF	4,4484	CHF
CZK	0,1942	CZK	0,1850	CZK
DKK	0,6307	DKK	0,6184	DKK
EUR	4,6899	EUR	4,5994	EUR

GBP	5,2957	GBP	5,4846	GBP
HUF	0,0117	HUF	0,0125	HUF
NOK	0,4461	NOK	0,4608	NOK
SEK	0,4213	SEK	0,4486	SEK
TRY	0,2349	TRY	0,3016	TRY
USD	4,4018	USD	4,0600	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
	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	-642	-2 201	3 462	-1 009
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-211	180	-183	372
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-853	-2 021	3 279	-637

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	9	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
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	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	9	-

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	398	554
zmienna część wynagrodzenia	-	47
Suma:	398	601

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	16 147	28 886	19 800
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	159,37	171,83	154,33

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

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

W okresie porównawczym dokonana została zmiana prezentacji kontraktów futures pomiędzy pozycjami Zrealizowany zysk (strata) a Nierealizowany zysk (strata). Przekształcenie nie wpłynęło na wynik z operacji w rachunku wyniku oraz kapitały w bilansie. W wyniku przekształcenia prezentacja uległa zmianie w następujący sposób:

Pozycja Bilansu	za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
V. Dochody zatrzymane	46 867	46 786	81
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	-16 374	-16 374	0
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63 241	63 160	81
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 735	1 816	-81

Pozycja Rachunku Wyniku	za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-449	-449	0
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 642	2 642	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 279	3 464	-185
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-637	-822	185

Pozycja Zestawienia Zmian w Aktywach Netto	za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 193	2 193	0
a) przychody z lokat netto	-449	-449	0
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 279	3 464	-185
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-637	-822	185

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku					
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.			Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.		
	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica	Po zmianie	Przed zmianą	Różnica
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 462	3 647	-185	-1 009	-1 194	185

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-183	-183	0	372	372	0
Suma:	3 279	3 464	-185	-637	-822	185

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2022						31.12.2021					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	13 234	81,96%	389	2,41%	-	-	25 804	89,33%	328	1,14%	-	-
Akcje	13 192	81,70%	-	-	-	-	24 405	84,49%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	42	0,26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	202	0,70%	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	389	2,41%	-	-	-	-	328	1,14%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	1 197	4,14%	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	1	0,01%	-	-	-	-	121	0,42%	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	1	0,01%	-	-	-	-	121	0,42%	-	-

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

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

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

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

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównawczym w Subfunduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 2 a 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

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

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 2 stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest jako suma

zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych z papieru. Zakłada się, że zarówno przepływy pieniężne oraz czynniki dyskontowe są deterministyczne. Przepływy pieniężne prognozowane są każdego dnia zgodnie z warunkami umownymi (tj. warunkami emisji danego papieru, lub ostatnimi uzgodnionymi warunkami restrukturyzacji) obowiązującymi na dany dzień, stanowią zatem dane nieobserwowalne.

Możliwe jest ograniczenie wyceny do limitu wynikającego z wartości zabezpieczeń.

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

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

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

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

Do określenia wyceny wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych (FORWARD) sklasyfikowanych na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem czynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny w serwisie Bloomberg.

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne sklasyfikowane są na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej i wyceniane w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub wartość certyfikatu inwestycyjnego, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia.

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

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

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

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

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

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

- bezpośrednia wycena rynkowa nie jest możliwa z powodu braku cen na aktywnym rynku;
- nadany jest rating w zakresie AA+ do CCC-;
- możliwe jest dokonanie kalibracji zgodnie z procesem opisanym w Załączniku nr 3 do Polityki rachunkowości funduszy tj. opisem modeli wyceny;
- istnieją podpisane dokumenty emisyjne;

- Towarzystwo nie podjęło decyzji o wycenie zgodnie z § 3 Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

W dniu 24 lutego 2022 roku niczym niesprowokowana armia rosyjska zaczęła atak na terytorium Ukrainy, wywołując w ten sposób największy od zakończenia II wojny światowej konflikt zbrojny na terytorium Europy. Oprócz straszliwej sytuacji humanitarnej na zaatakowanym i zniszczonym terenie, czyn ten ma już i będzie miał długoterminowe konsekwencje gospodarcze, których skali nie można póki co określić. Będą one między innymi wynikiem sankcji, którymi objęto gospodarkę rosyjską. Możliwe skutki obejmują istotny spadek wartości inwestycji poczynionych przez inwestorów zagranicznych w Rosji, trudności w zaopatrzeniu rynków europejskich w surowce energetyczne, a także zakłócenia w funkcjonowaniu łańcuchów dostaw. Wpływ tych czynników na poszczególne gospodarki i konkretnych emitentów będzie zróżnicowany i trudno na chwilę obecną ocenić jego zakres, skalę i czas trwania. W ocenie Towarzystwa

niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wymaga korekt z uwagi na prowadzone działania wojenne. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację emitentów, których instrumenty posiada i na bieżąco ocenia adekwatność wycen tych ekspozycji.

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu. Biorąc pod uwagę wyżej wymienione okoliczności, Zarząd Towarzystwa stwierdza, że nie istnieje istotna niepewność w zakresie kontynuowania przez Subfundusz oraz Fundusz działalności i w związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie ustanowiono zastawów rejestrowych.

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

Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu:

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

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

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały aktywa, w odniesieniu do których na dzień 31 grudnia 2022 roku minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

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

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

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

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczyło sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmowało fundusz Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo w dniu 17 maja 2021 roku złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję. 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił decyzję wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyrok nie jest prawomocny – Komisja Nadzoru Finansowego odwołała się od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Towarzystwo uwzględnia ryzyka dla zrównoważonego rozwoju w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. Przez ryzyka dla zrównoważonego rozwoju rozumie się sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji dokonywanych przez Subfundusze.

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są uwzględniane w przeprowadzanych analizach finansowych, regulacyjnych i prawnych emitentów instrumentów finansowych, jak również na poziomie zarządzania całym portfelem Subfunduszy.

Ryzyka związane ze zrównoważoną działalnością, w tym ryzyka klimatyczne mogą mieć znaczący wpływ na osiągnięte stopy zwrotu z instrumentów finansowych. Jednocześnie inwestycje charakteryzujące się niższymi wskaźnikami oceny pod kątem ich wpływu na czynniki środowiskowe, społeczne lub dotyczące ładu korporacyjnego nie muszą osiągać niższych stóp zwrotu od inwestycji lepiej ocenianych pod kątem tych czynników. Ponadto ze względu na ograniczoną dostępność danych, będących podstawą oceny wpływu ryzyk związanych ze zrównoważoną działalnością, a także trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji tych ryzyk nie jest możliwe określenie stopnia oraz prawdopodobieństwa ich wpływu na osiągnięte przez Subfundusze stopy zwrotu.

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

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2103, z późn. zm.) (dalej „Rozporządzenie”). Do pomiaru całkowitej ekspozycji stosowana jest metoda zaangażowania. Pomiar 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 2022 r. wyniosła 6,09%

Wartości całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r. wyniosły:

- Wartość najwyższa 21,04%
- Wartość przeciętna 8,54%
- Wartość najniższa 0,27%

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał transakcje buy-sell-back wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia o wartości 1 441 tys. zł co stanowiło 8,65% udziału w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI EUROPEJSKICH

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Izabela Kalinowska
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Gumkowski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylvia Magott
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Marcin Dec
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 30 marca 2023 roku