NOBLE FUNDS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE OBLIGACJI

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

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późniejszymi zmianami) („Ustawa").

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzą następujące Subfundusze:

- Open Finance Akcji,
- Open Finance Aktywnej Alokacji,
- Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Open Finance Obligacji,
- Open Finance Konserwatywny,
- Open Finance Stabilnego Wzrostu.

Subfundusz Open Finance Obligacji „Subfundusz" lub „Open Finance Obligacji" został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4032/33/1/12/83-1/KM z dnia 9 października 2012 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 26 października 2012 roku, pod numerem RFi 798.

Otwarcie ksiąg finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 8 listopada 2012 roku.

Fundusz oraz wchodzące w jego skład Subfundusze zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Open Finance Obligacji jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Open Finance Obligacji, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu przede wszystkim w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz innych emitentów o najwyższej wiarygodności, zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, głównie o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok, a także Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne i depozyty, oraz inne prawa majątkowe określone przepisami prawa i Statutu. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym. Fundusz może lokować swoje aktywa w obligacje zamienne na akcje z zastrzeżeniem, iż w przypadku zamiany obligacji na akcje Fundusz niezwłocznie podejmie działania mające na celu zbycie akcji nabytych w wyniku takiej zamiany, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu oraz ochrony interesów jego Uczestników.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Noble Funds TFI S.A. („Towarzystwo") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Do dnia 31 maja 2017 roku organem zarządzającym Funduszem był Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000412133. Sądem rejestrowym dla Towarzystwa jest Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku, a także okres półroczny od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2019 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma HLB M2 Audit PIE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej HLB M2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit PIE Sp. k.), nr 4123.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2019-06-30			2018-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	137	136	0,83%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	16 331	15 181	92,47%	16 823	15 675	97,82%
Instrumenty pochodne	-	51	0,30%	-	-113	-0,70%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**16 468**	**15 368**	**93,60%**	**16 823**	**15 562**	**97,12%**

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

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany										-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany										-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku										32	137	136	0,83%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-18 (PLBPHHP00242)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-10-29	0,2880% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4252	32	137	136	0,83%
Suma:										**32**	**137**	**136**	**0,83%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								12 178	2 926	1 434	8,75%
Obligacje								12 178	2 926	1 434	8,75%
Aktywny rynek nieregulowany								250	25	25	0,15%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA O (PLVTGDL00135)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-05-29	6,1200% (Zmienny kupon)	100,00	250	25	25	0,15%
Nienotowane na aktywnym rynku								11 928	2 901	1 409	8,60%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGT062020 (PLGTC0000243)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2020-06-14	3,7500% (Stały kupon)	4 252,00	15	65	64	0,39%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ 10/15/2019 (XS0458008496)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-15	4,6750% (Stały kupon)	212 600,00	4	906	892	5,45%
WZRT - ENERGIA S.A., SERIA A (PLWZRTE00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WZRT - ENERGIA S.A.	Polska	2015-11-16	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	7 000	700	-	-
MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O.	Polska	2018-05-31	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	4 000	400	174	1,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CHEMOSERVIS-DWORY S.A., SERIA A (PLCHMDW00051)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CHEMOSERVIS-DWORY S.A.	Polska	2018-03-06	0,0000% (Zmienny kupon)	730,00	755	551	-	-
PEKAO LEASING SP. Z O.O., PEKAL027 011019 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	Polska	2019-10-01	0,0000% (Zerowy kupon)	10 000,00	14	139	139	0,85%
SANTANDER FACTORING SP. Z O.O., SERIA D (PLBZFKT00043)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER FACTORING SP. Z O.O.	Polska	2019-10-18	2,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	140	140	140	0,85%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								24 966	13 405	13 747	83,72%
Obligacje								24 966	13 405	13 747	83,72%
Aktywny rynek nieregulowany								185	184	189	1,15%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2026-04-24	3,5400% (Zmienny kupon)	1 000,00	125	125	127	0,77%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PK (PLGHLMC00370)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-02-28	6,2900% (Zmienny kupon)	1 000,00	60	59	62	0,38%
Nienotowane na aktywnym rynku								14 761	2 920	2 986	18,18%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA ECH110423 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2023-04-11	6,0400% (Zmienny kupon)	10 000,00	6	60	61	0,37%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI 04/26/2029 (US900123CT57)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2029-04-26	7,6250% (Stały kupon)	3 733,60	100	381	396	2,41%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER 08/21/2030 (HU0000403696)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	Węgry	2030-08-21	3,0000% (Stały kupon)	131,40	10 000	1 362	1 377	8,39%
ATAL S.A., AP (PLATAL000137)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	3,6900% (Zmienny kupon)	1 000,00	55	55	55	0,33%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 252,00	100	453	458	2,79%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER 10/27/2027 (HU0000403118)	Nienotowane na aktywnym rynku	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	Węgry	2027-10-27	3,0000% (Stały kupon)	131,40	4 500	609	639	3,89%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany								10 020	10 301	10 572	64,39%
OK0720 (PL0000110375)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	500	490	493	3,00%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	600	591	620	3,78%
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2029-10-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	3 000	3 111	3 149	19,18%
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2025-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	820	830	897	5,46%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000,00	500	487	510	3,11%
WZ1122 (PL0000109377)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-11-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	1 999	2 005	12,21%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	500	498	510	3,11%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	900	878	910	5,54%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000,00	200	214	217	1,32%
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-08-25	2,7500% (Stały kupon)	1 000,00	500	673	704	4,29%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10-25	4,0000% (Stały kupon)	1 000,00	500	530	557	3,39%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								37 144	**16 331**	**15 181**	**92,47%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**-**	**-**	**-**	**-**
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**127 814 300**	**-**	**51**	**0,30%**
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						127 814 300	-	51	0,30%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4125000000 PLN	150 000	-	20	0,12%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	108,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3823500000 PLN	108 000	-	9	0,05%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	86,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3537000000 PLN	86 000	-	7	0,04%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	14,300.00 EUR po kursie walutowym 4.3990000000 PLN	14 300	-	2	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	102,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3780000000 PLN	102 000	-	7	0,04%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3349500000 PLN	70 000	-	-4	-0,02%
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	104,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0131790000 PLN	104 000 000	-	3	0,02%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	23,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0131430000 PLN	23 000 000	-	-	-
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	204,000.00 USD po kursie walutowym 3.7641000000 PLN	204 000	-	7	0,04%
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	80,000.00 USD po kursie walutowym 3.7279300000 PLN	80 000	-	-	-
Suma:						**127 814 300**	**-**	**51**	**0,30%**

Tabele dodatkowe

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			1 362	1 377	8,39%
	Dłużne papiery wartościowe	10 000	1 362	1 377	8,39%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:			**1 362**	**1 377**	**8,39%**

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	275	1,68%
Suma:	**275**	**1,68%**

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
WZ1122 (PL0000109377)	501	3,05%
PS0422 (PL0000109492)	510	3,10%
OK0720 (PL0000110375)	493	3,00%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	20	0,12%
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	9	0,05%
DS1029 (PL0000111498)	3 149	19,18%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	7	0,04%
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	2	0,01%
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	7	0,04%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA ECH110423 (-)	61	0,37%
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	-4	-0,02%
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	7	0,04%
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-)	3	0,02%
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	-	0,00%
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-)	-	0,00%
Suma:	**4 765**	**29,02%**

III BILANS

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

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
I. Aktywa	**16 419**	**16 024**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	685	335
2) Należności	361	7
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 786	14 573
- dłużne papiery wartościowe	10 786	14 573
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 586	1 109
- dłużne papiery wartościowe	4 395	1 102
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	1	-
II. Zobowiązania	**4 222**	**207**
III. Aktywa netto (I - II)	**12 197**	**15 817**
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	**11 151**	**14 957**
1) Kapitał wpłacony	318 581	318 022
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-307 430	-303 065
V. Dochody zatrzymane	**901**	**638**
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 888	3 980
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 987	-3 342
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**145**	**222**
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**12 197**	**15 817**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	110 153,6036	144 897,6222
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	110,72	109,16

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
I. Przychody z lokat	**146**	**514**	**311**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	141	506	301
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	8	10
Pozostałe	5	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	**238**	**617**	**357**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	140	453	268
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	18	48	25
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	16	24	12
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	20	4	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	6	-	-
Pozostałe, w tym:	38	88	49
- z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	18	57	34
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16	23	11
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	4	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	238	617	357
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-92	-103	-46
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	278	-159	-156
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	355	-170	-216
- z tytułu różnic kursowych	152	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-77	11	60
- z tytułu różnic kursowych	-200	149	130
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	186	-262	-202
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,69	-1,81	-1,05

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 817		29 692	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	186		-262	
a) przychody z lokat netto	-92		-103	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	355		-170	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-77		11	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	186		-262	
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)	-3 806		-13 613	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	559		1 600	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-4 365		-15 213	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-3 620		-13 875	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	12 197		15 817	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	14 118		22 617	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 096,0989		14 550,3620	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-39 840,1175		-139 070,6759	
Saldo zmian	-34 744,0186		-124 520,3139	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 924 804,9786		2 919 708,8797	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-2 814 651,3750		-2 774 811,2575	
Saldo zmian	110 153,6036		144 897,6222	
3.Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	109,16		110,21	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	110,72		109,16	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,43%		-0,95%	
	Wartość	**Data wyceny**	**Wartość**	**Data wyceny**
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	108,90	2019/01/09, 2019/05/02	108,10	2018-11-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	110,97	2019-06-25	111,55	2018-04-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	110,72	2019-06-28	109,17	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**3,40%**		**2,73%**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,00%		2,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,26%		0,21%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,23%		0,11%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu		-		-

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („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 Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych 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 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 lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną 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 następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
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 w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.

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 nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.

18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu 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 w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu 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 zobowiązania 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. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.

25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.

26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

    -dywidendy i inne udziały w zyskach,

    -przychody odsetkowe,

    -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.

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.

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 lub certyfikat inwestycyjny, 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.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

3. 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 są w posiadaniu uczestników subfunduszu.

4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

5. 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 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 średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

   1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.

3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 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,

3.1. 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 ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,

3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.

4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:

4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),

4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt. 4.4.1 poniżej,

4.4. 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. 4.4.1:

4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartosciowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

C. <u>Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku</u>

Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, 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 w

skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne

   2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

   2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 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 ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia 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. 12 oraz pkt. 13 poniżej, 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 cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, 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 12 poniżej 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 Rzeczpospolitej 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, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.

9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.

12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

    12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,

    12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku

    12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji

    12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym

13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

    13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,

    13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

    13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
    13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

Modele i metody wyceny, o których mowa powyżej, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu i metody wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu oraz połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem zgodnie z uzgodniona procedurą.

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.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach.
   Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.
   Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Funduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu oraz nienotowanych akcji wycenianych modelem, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.

4. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

1.2. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Subfundusz zasad rachunkowości, które miałyby wpływ na sposób wyceny Subfunduszu, sposób ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Należności	**361**	**7**
Z tytułu zbytych lokat	352	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	9	7

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Zobowiązania	**4 222**	**207**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	4 161	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	4	120
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	12	35
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	44	51
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	685	-	335
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	267	-	203
EUR	39	168	28	119
PLN	-	-	-	-
USD	26	99	22	84
MBANK S.A.	-	418	-	132
CHF	-	-	-	1
EUR	3	12	-	-
HUF	92	1	-	-
PLN	403	403	131	131
USD	1	2	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych(*)	-	807	-	1 043
CHF	0	2	0	2
EUR	49	212	22	93
HUF	21	0	-	-
PLN	498	498	900	900
USD	25	95	13	48

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 657	11 042
Dłużne papiery wartościowe	7 657	11 042
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 965	903
Dłużne papiery wartościowe	3 965	903
Suma:	**11 622**	**11 945**

*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się depozyty oraz dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	3 129	3 531
Dłużne papiery wartościowe	3 129	3 531
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	566	199
Dłużne papiery wartościowe	430	199
Listy zastawne	136	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	**3 695**	**3 730**

**) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 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 (****)	16 363	16 024
Środki na rachunkach bankowych	685	335
Należności	361	7
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 786	14 573
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 586	1 109
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	13 480	15 476
SKARB PAŃSTWA WĘGIER	2 016	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 016	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	11 464	15 476
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 572	14 573
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	892	903

***) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.
****) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2019-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2018-12-31 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	-	-
Środki na rachunkach bankowych	282	204
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	1 975
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 017	910
Zobowiązania	4	120

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI
Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność Subfunduszu do odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestników Subfunduszu. Ocena ryzyka płynności Subfunduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2019-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	-	2019-10-15	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4125000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward EUR/PLN, 2020.01.14 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	-	2020-01-14	108,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3823500000 PLN	2020-01-14	2020-01-14
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-	2019-10-15	86,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3537000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward EUR/PLN, 2020.01.10 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-	2020-01-10	14,300.00 EUR po kursie walutowym 4.3990000000 PLN	2020-01-10	2020-01-10
Forward EUR/PLN, 2020.03.10 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-	2020-03-10	102,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3780000000 PLN	2020-03-10	2020-03-10
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Długa	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	-	2019-10-15	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3349500000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	-	2019-07-19	104,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0131790000 PLN	2019-07-19	2019-07-19
Forward HUF/PLN, 2019.07.19 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	2019-07-19	23,000,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0131430000 PLN	2019-07-19	2019-07-19

	2019-06-30								
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-	2019-09-10	204,000.00 USD po kursie walutowym 3.7641000000 PLN	2019-09-10	2019-09-10
Forward USD/PLN, 2019.09.10 (-)	Długa	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	2019-09-10	80,000.00 USD po kursie walutowym 3.7279300000 PLN	2019-09-10	2019-09-10
Suma:					**-**				

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-12-31								
	Typ zajętej pozycji	**Rodzaj instrumentu pochodnego**	**Cel otwarcia pozycji**	**Wartość otwartej pozycji**	**Wartość przyszłych strumieni pieniężnych**	**Terminy przyszłych strumieni pieniężnych**	**Kwota będąca podstawą przyszłych płatności**	**Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego**	**Termin wykonania instrumentu pochodnego**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2019.04.18 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-68	-	2019-04-18	250,000.00 CHF po kursie walutowym 3.5655000000 PLN	2019-04-18	2019-04-18
Forward CHF/PLN, 2019.05.10 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-52	-	2019-05-10	259,500.00 CHF po kursie walutowym 3.6466000000 PLN	2019-05-10	2019-05-10
Forward EUR/PLN, 2019.10.15 (-)	Krótka	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-	2019-10-15	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4125000000 PLN	2019-10-15	2019-10-15
Suma:					**-**				

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIE FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2019-06-30	2018-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:	**4 161**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	4 161	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2019-06-30		2018-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	16 419	-	16 024
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	685	-	335
CHF	-	-	-	1
EUR	42	180	28	119
HUF	92	1	-	-
PLN	403	403	131	131
USD	27	101	22	84
2) Należności	-	361	-	7
PLN	361	361	7	7
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	10 786	-	14 573
CHF	-	-	518	1 975
PLN	10 786	10 786	12 598	12 598
- dłużne papiery wartościowe	-	10 786	-	14 573
CHF	-	-	518	1 975
PLN	10 786	10 786	12 598	12 598
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	4 586	-	1 109
EUR	376	1 595	212	910
HUF	153 697	2 019	-	-
PLN	569	569	199	199
USD	108	403	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	4 395	-	1 102
EUR	333	1 414	210	903
HUF	153 452	2 016	-	-
PLN	569	569	199	199
USD	106	396	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-

	2019-06-30		2018-12-31	
7) Pozostałe aktywa	-	1	-	-
PLN	1	1	-	-
II. Zobowiązania	-	4 222	-	207
CHF	-	-	32	120
EUR	1	4	-	-
PLN	4 218	4 218	87	87

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30				od 2018-01-01 do 2018-12-31				od 2018-01-01 do 2018-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Listy zastawne	-	-	-	-1	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	158	-	-6	-199	-	154	-	-5	-	130	-	-

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

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31		od 2018-01-01 do 2018-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	451	-207	386	143	-215	194
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-96	130	-556	-132	-1	-134
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**355**	**-77**	**-170**	**11**	**-216**	**60**

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2018-01-01 do 2018-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2018-01-01 do 2018-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	140	453	268
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	**140**	**453**	**268**

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	15 817	29 692	44 275
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	109,16	110,21	108,03

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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 jednostki uczestnictwa.

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

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

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

1 stycznia 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym 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.

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

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

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

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

OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE OBLIGACJI

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Signed by / Podpisano przez: Katarzyna Kosior
Date / Data: 2019-08-30 11:53

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Dokument podpisany przez Mariusz Staniszewski
Data: 2019.08.30 14:15:41 CEST

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Dokument podpisany przez Paweł Homiński
Data: 2019.08.30 15:46:46 CEST

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Dokument podpisany przez Sylwia Magott
Data: 2019.08.30 15:16:06 CEST

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Radosław Pyrka;
ProService Finteco Sp. z o.o.
Data: 2019.08.30 12:01:01 CEST

Radosław Pyrka
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Emilia Guz
Data: 2019.08.30 13:33:13 CEST

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

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2019 roku