

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

FUNDUSZ DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER

FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

**(DO DNIA 13 LUTEGO 2019 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ
OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)**

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

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) utworzony został jako publiczny Fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późniejszymi zmianami) („Ustawa”). Do dnia 13 lutego 2019 roku Fundusz działał pod nazwą Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz został wpisany do rejestru Funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku, pod numerem RFI 1414.

Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Skonstruowany jest jako Fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest Funduszem powiązany. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Otwarcie ksiąg finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 4 lipca 2016 roku, tj. w następnym dniu roboczym po dniu, w którym do Towarzystwa wpłynęło postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru Funduszy inwestycyjnych.

2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest Funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

- 1) dłużne papiery wartościowe,
- 2) akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
- 4) certyfikaty inwestycyjne Funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe,
- 5) jednostki uczestnictwa Funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych Funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych,
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
- 8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
- 9) depozyty bankowe,

z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

Szczegóły stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określone są w ustawie o Funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi Funduszami inwestycyjnymi oraz Statucie Funduszu.

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie Finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez 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 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 sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY PORTFELEM INWESTYCYJNYM

Towarzystwo zleciło na podstawie umowy CVI Domowi Maklerskiemu spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26A, 00-549 Warszawa, wpisanemu do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000424707, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.

8. WSKAZANIE RYNKU, NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

W dniu 21 kwietnia 2017 roku Towarzystwo złożyło wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz serii 6 do obrotu na rynku regulowanym. Jednocześnie z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu wśród inwestorów i brak spełnienia warunku ich dopuszczenia do obrotu zgodnie z § 17 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, działając jako organ decyzyjny Funduszu złożyło 21 kwietnia 2017 roku wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych.

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w której postanowił:

- a) przyznać OPEN FINANSE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ status uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w typie EMITENT
- b) przyjąć do depozytu, z dniem 27 czerwca 2017 r., 700.000 (siedemset tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych na okaziciela OPEN FINANSE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ, w tym: 100.000 (sto tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 1 oraz 600.000 (sześćset tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 6 i oznaczyć je kodem PLOFOPR00019

9. WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH I CECH JE RÓŻNICUJĄCYCH

Oznaczenie serii certyfikatu	Data emisji	Cena emisyjna w złotych	Liczba wyemitowanych certyfikatów w sztukach
Seria 1	2016-06-08	100,00	100 000
Seria 6	2017-04-12	102,72	600 000

I WYBRANE DANE FINANSOWE

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny i wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

WYBRANE DANE FINANSOWE	od 2019-01-01 do 2019-06-30		od 2018-01-01 do 2018-12-31	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	3 536	825	6 112	1 432
II. Koszty funduszu/subfunduszu netto	828	193	1 640	384
III. Przychody z lokat netto	2 708	632	4 472	1 048
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-2 830	-660	-	-
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-96	-22	94	22
VI. Wynik z operacji	-218	-51	4 566	1 070
VII. Zobowiązania	947	223	1 324	308
VIII. Aktywa	70 730	16635	73 229	17 030
IX. Aktywa netto	69 783	16412	71 905	16 722
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000	700 000	700 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,69	23,45	102,72	23,89
XII. Wynik z operacji na certyfikat	-0,31	-0,07	6,52	1,53

Kurs EUR na dzień 30 czerwca 2019 roku	4,2520
Kurs średni EUR w 2019 roku*	4,2880
Kurs EUR na dzień 31 grudnia 2018 roku	4,3000
Kurs średni EUR w 2018 roku	4,2669

*) Kurs średni wyliczono według średniej arytmetycznej średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy

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	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	59 966	58 843	83,19%	70 119	71 721	97,94%
Instrumenty pochodne	-	13	0,02%	-	-	-
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:	59 966	58 856	83,21%	70 119	71 721	97,94%

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

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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								39 849	40 625	39 750	56,19%
Obligacje								39 849	40 625	39 750	56,19%
Nienotowane na aktywnym rynku								39 849	40 625	39 750	56,19%
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA I (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-02-04	10,2900% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	980	986	1,39%
KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	Polska	2019-07-21	10,0400% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 750	4 750	4 958	7,01%
SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O., SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	Polska	2019-07-06	7,6500% (Stały kupon)	1 000,00	5 000	5 000	5 183	7,33%
ELSEN S.A., SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ELSEN S.A.	Polska	2019-07-31	10,0000% (Stały kupon)	1 000,00	10 000	10 000	8 328	11,77%
KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA C (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	Polska	2020-04-10	10,0400% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000	4 975	5 103	7,21%
SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O., SERIA D (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2020-04-14	7,7900% (Zmienny kupon)	1 000,00	10 000	10 000	10 162	14,37%
SIÓDME NIEBO S.A., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SIÓDME NIEBO S.A.	Polska	2020-06-20	9,9900% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 916	2 920	2 972	4,20%
REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O.	Polska	2020-06-13	8,4900% (Zmienny kupon)	10 000,00	100	1 000	1 004	1,42%
MURAPOL S.A., SERIA BA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	Polska	2020-06-25	6,0000% (Stały kupon)	1 000,00	1 083	1 000	1 054	1,49%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								18 947	19 341	19 093	27,00%
Obligacje								18 947	19 341	19 093	27,00%
Nienotowane na aktywnym rynku								18 947	19 341	19 093	27,00%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2027-06-07	0,0000% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	840	148	0,21%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AASA POLSKA S.A., SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AASA POLSKA S.A.	Polska	2020-09-30	8,9000% (Stały kupon)	1 000,00	1 677	1 652	1 707	2,41%
BUDNER SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BUDNER SP. Z O.O.	Polska	2020-08-28	8,4900% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 000	1 028	1,45%
SUPER GROSZ SP. Z O.O., SERIA 002 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SUPER GROSZ SP. Z O.O.	Polska	2021-06-30	9,5200% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 062	2 000	2 058	2,91%
VIPPO SP. Z.O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VIPPO SP. Z O.O.	Polska	2021-07-19	9,5200% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 062	2 000	2 055	2,91%
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA H (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-11-29	14,0000% (Stały kupon)	1 000,00	2 500	2 375	2 437	3,45%
NIKA INWESTYCJE SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	NIKA INWESTYCJE SP. Z O.O.	Polska	2021-12-04	8,5200% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 396	4 396	4 422	6,25%
FEDHA SP. Z O.O., SERIA B (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FEDHA SP. Z O.O.	Polska	2021-07-30	8,8000% (Stały kupon)	1 000,00	4 000	4 000	4 166	5,89%
KANCELARIA MEDIUS S.A., SERIA P (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KANCELARIA MEDIUS S.A.	Polska	2023-05-20	8,0000% (Stały kupon)	4 252,00	250	1 078	1 072	1,52%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								58 796	59 966	58 843	83,19%

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 pochodne instrumenty						-	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane pochodne instrumenty						250 000	-	13	0,02%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						250 000	-	13	0,02%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2019.07.17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3068000000 PLN	250 000	-	13	0,02%
Suma:						250 000	-	13	0,02%

3. TABELLE DODATKOWE

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

BILANS	2019-06-30	2018-12-31
I. Aktywa	70 730	73 229
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 591	1 508
2) Należności	3 283	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	936
- dłużne papiery wartościowe	-	936
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	58 856	70 785
- dłużne papiery wartościowe	58 843	70 785
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	947	1 324
III. Aktywa netto (I - II)	69 783	71 905
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	71 632	71 632
1) Kapitał wpłacony	71 632	71 632
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-	-
V. Dochody zatrzymane	-1 847	179
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	983	179
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 830	-
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-2	94
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	69 783	71 905
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	700 000	700 000
Seria 1	100 000	100 000
Seria 6	600 000	600 000
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,69	102,72
Seria 1	99,69	102,72
Seria 6	99,69	102,72
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	99,69	102,72

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 certyfikat inwestycyjny)

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	3 536	6 112	2 972
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	3 336	6 056	2 972
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	200	56	-
- z tyt. opłat za zmianę warunków emisji obligacji	200	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	828	1 640	811
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	720	1 447	717
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	26	55	26
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	32	64	34
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	21	31	15
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	10	12	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	19	31	19
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	15	23	15
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	4	8	4
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	828	1 640	811
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 708	4 472	2 161
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 926	94	60
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-2 830	-	-
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-96	94	60
- z tytułu różnic kursowych	-14	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-218	4 566	2 221
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,31	6,52	3,17
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-0,31	6,52	3,17

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 liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

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		71 905		71 777
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-218		4 566
a) przychody z lokat netto		2 708		4 472
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-2 830		-
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-96		94
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-218		4 566
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):		1 904		4 438
a) z przychodów z lokat netto		1 904		4 438
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-		-
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		-		-
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-		-
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-2 122		128
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		69 783		71 905
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		72 538		72 340
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		-		-
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		700 000		700 000
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Saldo zmian		700 000		700 000
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		700 000		700 000
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		102,72		102,54
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego*		99,69		102,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		-2,95%		0,18%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	102,74	2019-06-30	102,60	2018-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	104,36	2019-03-20	104,11	2018-12-20
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny*	102,74	2019-06-30	102,72	2018-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		99,69		102,72
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,30%		2,27%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,07%		0,08%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,09%		0,09%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,06%		0,04%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu		-		-

Pozycja „procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 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.

*) Pozycje „Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym” oraz „Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego” różnią się od siebie, ponieważ w sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2019 roku uwzględnione zostały zdarzenia po dacie bilansowej, tj. zaksięgowany został odpis wartości obligacji spółki Elsen S.A. seria C

VI RACHUNEK PRZEPLÝWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	9 379	-1 145	456
I. Wpływy	12 248	23 804	9 183
Z tytułu posiadanych lokat	2 828	5 478	2 574
Z tytułu zbycia składników lokat	9 220	17 789	6 128
Pozostałe	200	537	481
II. Wydatki	2 869	24 949	8 727
Z tytułu posiadanych lokat	0	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	2 057	23 277	7 902
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	720	1 446	721
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	20	38	13
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	30	8
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	15	29	13
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	0	-	-
Z tytułu usług prawnych	10	12	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	-	-
Pozostałe	26	117	70
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-2 296	-4 763	-2 586
I. Wpływy	0	-	-
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	-	-
Odsetki	0	-	-
Pozostałe	0	-	-
II. Wydatki	2 296	4 763	2 586
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	2 077	3 902	2 139
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	219	861	447
- z tyt. podatku	219	861	447
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	7 083	-5 908	-2 130
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 508	7 416	7 416
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	8 591	1 508	5 286

Rachunek przepływu środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

VII NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

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, 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) („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.
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 Funduszami na rzecz jednego z Funduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi Funduszami na rzecz kilku Funduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Funduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego Funduszu 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 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 w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości 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 Funduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na Fundusze, 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 certyfikatów inwestycyjnych przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny 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 Funduszu

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 wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to 20 dzień miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest dniem, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie to najbliższy w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego lub inny dzień wymieniony w Statucie.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Funduszu.

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 Funduszy: 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 wlicza 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, Fundusz 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 Fundusz 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 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 wartościowe 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. Składniki lokat Funduszu nienotowane na aktywnym rynku

Wartość składników lokat Funduszu 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 Funduszu 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 uwzględniał 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 ujmując 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 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, 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 Funduszu przez dwa kolejne lata.

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu 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 znacząco 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.

Z uwagi na powyższe ostateczny wynik zrealizowany w przyszłości na sprzedaży poszczególnych składników lokat może odbiegać od wyniku wyceny na dzień bilansowy.

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 Fundusz.
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 Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu, 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 Fundusz zasad rachunkowości, które miałyby wpływ na sposób wyceny Funduszu, sposób ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Należności	3 283	-
Z tytułu zbytych lokat	3 283	-
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	-	-

3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2019-06-30	2018-12-31
Zobowiązania	947	1 324
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	607	1 141
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	198	183
Pozostałe składniki zobowiązań	142	-
- z tytułu zaliczki na podatek dochodowy	142	-

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		8 591		1 508
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.		8 591		1 508
PLN	8 591	8 591	1 508	1 508

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	-	5 050	-	4 462
PLN	5 050	5 050	4 462	4 462

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 947	27 999
Dłużne papiery wartościowe	23 947	27 999
Suma:	23 947	27 999

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	936
Dłużne papiery wartościowe	-	936
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	34 896	42 786
Dłużne papiery wartościowe	34 896	42 786
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	34 896	43 722

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	70 730	73 229
Środki na rachunkach bankowych	8 591	1 508
Należności	3 283	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	936
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	58 856	70 785
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	40 565	41 965
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	3 423	10 008
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 423	10 008
ELSEN S.A.	8 328	10 222
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 328	10 222
KALLISTO 17 SP. Z O.O.	10 061	10 062
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 061	10 062
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	8 591	1 508
Środki na rachunkach bankowych	8 591	1 508
SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	10 162	10 165
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 162	10 165

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2019-06-30	2018-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	1 072	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 072	-

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

Ocena ryzyka płynności Funduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Funduszu oraz zleceń nabyć i odkupień certyfikatów inwestycyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz 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, 2019.07.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2019-07-17	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3068000000 PLN	2019-07-17	2019-07-17

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

Nie dotyczy.

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	-	70 730	-	73 229
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 591	-	1 508
PLN	8 591	8 591	1 508	1 508
2) Należności	-	3 283	-	-
PLN	3 283	3 283	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	936
PLN	-	-	936	936
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	936
PLN	-	-	936	936
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	58 856	-	70 785
EUR	255	1 085	-	-
PLN	57 771	57 771	70 785	70 785
- dłużne papiery wartościowe	-	58 843	-	70 785
EUR	252	1 072	-	-
PLN	57 771	57 771	70 785	70 785
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	947	-	1 324
PLN	947	947	1 324	1 324

od 2019-01-01 do 2019-06-30

od 2018-01-01 do 2018-12-31

od 2018-01-01 do 2018-06-30

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.
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	14	-	-	-	-	-	-	-	-

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
EUR	4,2520	EUR	4,3000	EUR

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 notowane na aktywnym rynku	-	-	-	94	-	60
Składniki nienotowane na aktywnym rynku	-2 830	-96	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-2 830	-96	-	94	-	60

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wyplacone przychody z lokat	1 904	4 438	2 177
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	1 904	4 438	2 177
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-
Suma:	1 904	4 438	2 177

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

11. KOSZTY FUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Fundusz ponosi następujące rodzaje kosztów:

a) limitowane, w tym: wynagrodzenie Depozytariusza, usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem. Usługi Agenta Transferowego, koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu, koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem ujęte są łącznie w rachunku wyniku z operacji Funduszu w pozycji pozostałe.

b) nielimitowane, w tym: opłaty transakcyjne i rozliczeniowe ponoszone na rzecz Depozytariusza i KDPW.

	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2019-01-01 do 2019-06-30	od 2018-01-01 do 2018-12-31	od 2018-01-01 do 2018-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	720	1 447	717
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	720	1 447	717

VIII INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 Funduszu**
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 certyfikat inwestycyjny:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
 - b) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
 - c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
5. **Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu**
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu, 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 Funduszu**

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

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

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 Funduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

FUNDUSZ DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2019 roku