

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* („standard”), przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

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

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Pieniężny odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2017 poz. 1768 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Pieniężny będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 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 2018 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych.

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

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

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

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

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30		Procentowy udział w aktywach ogółem	2017-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Wartość według ceny nabycia w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	15 777	15 872	4,26%	11 677	11 698
Dłużne papiery wartościowe	338 316	346 926	93,11%	189 825	192 328
Instrumenty pochodne	-	-6 767	-1,82%	-	378
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:	354 093	356 031	95,55%	201 502	204 404
					99,02%

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

PW

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany										2	855	880	0,24%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS1588411188)	Aktywny rynek regulowany	MUNICH STOCK EXCHANGE	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-01-24	0,6250% (Stały kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	436160	2	855	880	0,24%
Aktywny rynek nierelugowany Nienotowane na aktywnym rynku										-	-	-	-
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-07-28	2,7400% (Zmienny kupon)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	500	499	505	0,14%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-02-20	2,7400% (Zmienny kupon)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 000	1 000	1 010	0,27%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04-28	2,5600% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 500	1 500	1 507	0,40%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-12 (PLBPHHP00168)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-04-28	0,4800% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4361,6	100	423	437	0,12%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 2 (PLPKOHP00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	2,3500% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	2	1 000	1 004	0,27%

PW

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
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 4 (PLPKOHP00041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	2,3900% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	1	500	501	0,13%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-15 (PLBPHHP00192)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-20	2,5100% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 900	1 900	1 913	0,51%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA31 (PLRHNHP00573)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-09-10	2,4500% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	7	700	701	0,19%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA32 (PLRHNHP00581)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-09-15	2,5200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	8	800	801	0,22%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 6 (PLPKOHP00066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-06-27	2,3000% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	3	1 500	1 500	0,40%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-16 (PLBPHHP00200)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-06-11	2,5100% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	2 000	2 000	2 003	0,54%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 7 (PLPKOHP00074)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-04-25	2,1900% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	5	2 500	2 510	0,67%

PW

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA33 (PLRHNHP00607)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-06-10	2,2800% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	6	600	600	0,16%
Suma:										7 034	15 777	15 872	4,26%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE 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 Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2019-06-24	6,9500% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	270	0,07%
CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00128)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2019-04-15	6,5000% (Zmienny kupon)	100,00	1 785	179	183	0,05%
Nienotowane na aktywnym rynku											
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	30	303	307	0,08%
ATAL S.A., SERIA W (PLATAL000087)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2018-12-14	3,6800% (Zmienny kupon)	1 000,00	150	150	150	0,04%
DEKPOL S.A., SERIA D (PLDEKPL00065)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	Polska	2018-07-16	5,7000% (Zmienny kupon)	100,00	1 862	187	189	0,05%
ELKO GRUPA AS, EMISJA Z DNIA 10.16.2015 (LV0000801892)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ELKO GRUPA AS	Łotwa	2018-10-16	8,0000% (Stały kupon)	4 361,60	50	214	222	0,06%

PW

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
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA B (PLWHTSD00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2018-10-19	6,9000% (Zmienny kupon)	100,00	2 400	240	243	0,07%
WORK SERVICE S.A., SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	4,0000% (Zmienny kupon)	1 000,00	350	350	351	0,09%
KRUK S.A., SERIA R3 (PLKRK0000275)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2018-08-13	6,2000% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	519	505	0,14%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA N1 (PLBOS0000159)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	3,4800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 500	1 516	1 514	0,41%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA GTCSA032019 (PLGTC0000177)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-03-11	6,3000% (Zmienny kupon)	6 666,67	23	157	157	0,04%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT000064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2018-12-17	3,2300% (Zmienny kupon)	10 000,00	30	300	300	0,08%
ROBYG S.A., SERIA L (PLROBYG00172)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2018-10-29	4,7800% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	203	202	0,05%
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGKNA00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	0,0000% (Stały kupon)	100,00	1 500	150	-	-
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PE (PLGHLMC00198)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,2800% (Zmienny kupon)	10 000,00	30	306	305	0,08%
PEKAO LEASING SP. Z O.O., PEKAL010 150419 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	Polska	2019-04-15	2,1500% (Zmienny kupon)	10 000,00	250	2 500	2 512	0,67%
PEKAO LEASING SP. Z O.O., SERIA PEKAL012 211218 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO LEASING SP. Z O.O.	Polska	2018-12-21	0,0000% (Zerowy kupon)	10 000,00	100	990	990	0,27%
Aktywny rynek regulowany SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKI (CH0030644030)	Aktywny rynek regulowany	SWISS ELECTRONIC BOURSE	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-05-15	3,2500% (Stały kupon)	18 851,00	16 585	128 665	134 855	36,19%
PGE SWEDEN AB, EMISJA Z DN. 09.06.2014 (XS1075312626)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	PGE SWEDEN AB	Szwecja	2019-06-09	1,6250% (Stały kupon)	4 361,60	650	2 836	2 875	0,77%
MFNANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 01.04.2014 (XS1050665386)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	MFNANCE FRANCE S.A.	Francja	2019-04-01	2,3750% (Stały kupon)	4 361,60	500	2 150	2 228	0,60%
PKO FINANCE AB (XS1019818787)	Aktywny rynek regulowany	DUSSELDORF STOCK EXCHANGE	PKO FINANCE AB	Szwecja	2019-01-23	2,3240% (Stały kupon)	4 361,60	1 000	4 287	4 447	1,19%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,03%

PN

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
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS0874841066)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-15	1,6250% (Stały kupon)	4 361,60	10 100	43 149	44 796	12,02%
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	100	97	100	0,03%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 22.06.2016 (DE000A2AAR27)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	Niemcy	2019-06-22	4,8750% (Stały kupon)	4 361,60	35	154	154	0,04%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								25 226 669	201 087	203 671	54,67%
Obligacje								25 226 669	201 087	203 671	54,67%
Aktywny rynek nieregulowany								1 100	1 102	1 104	0,30%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O., SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	6,0300% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	201	191	0,05%
GHELMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PG (PLGHLMC00339)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GHELMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03-16	6,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	501	508	0,14%
VICTORIA DOM S.A., SERIA G (PLVCTDM00058)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2021-06-09	6,5000% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	405	0,11%
Nienotowane na aktywnym rynku								25 053 757	45 264	45 740	12,26%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A., 1/2017 (PLPRMCM00055)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	Polska	2020-12-21	3,4000% (Zmienny kupon)	100 000,00	9	900	901	0,24%
ATAL S.A. (PLATAL000111)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2021-04-26	3,4800% (Zmienny kupon)	1 000,00	850	850	855	0,23%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
RONSON DEVELOPMENT S.E., SERIA T (PLRNSER00185)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Holandia	2022-05-09	5,2800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 200	1 200	1 209	0,32%
MLP GROUP S.A., SERIA B (PLMLPGR00041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	Polska	2023-05-11	2,4810% (Zmienny kupon)	4 361,60	130	556	569	0,15%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00045 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2021-05-18	2,3800% (Zmienny kupon)	100 000,00	8	800	802	0,22%
DEKPOL S.A., SERIA H (PLDEKPL00081)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03-08	5,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	401	0,11%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PJ (PLGHELMC00362)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2021-06-15	5,4300% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	501	0,13%
EURO BANK S.A., SERIA EBK C 01122021 (PLEURBK00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2021-12-01	2,6000% (Zmienny kupon)	100 000,00	22	2 200	2 205	0,58%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PH (PLGHELMC00347)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2020-12-07	5,2800% (Zmienny kupon)	1 000,00	506	506	508	0,14%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O., SERIA B (PLBNFPR00026)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-12-13	5,7000% (Zmienny kupon)	100,00	4 000	400	401	0,11%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA E (PLMKMDW00080)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2021-06-18	4,8800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 020	1 022	1 023	0,27%
CAPITAL PARK S.A., SERIA M (PLCPPRK00151)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2020-12-21	4,1000% (Stały kupon)	436,16	1 400	588	611	0,16%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00039 (PLSNTND00125)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2020-10-09	2,5300% (Zmienny kupon)	100 000,00	13	1 300	1 308	0,35%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., SERIA K (PLEVRCP00053)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2021-06-08	6,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,27%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	6,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	250	250	257	0,07%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-03-31	4,6800% (Zmienny kupon)	10 000,00	80	800	810	0,22%
MARVIPOL S.A., SERIA U (PLMRVPL00164)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2020-11-13	5,0800% (Zmienny kupon)	10 000,00	50	500	503	0,14%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA R (PLVTGDL00150)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-05-30	5,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	750	750	754	0,20%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	Polska	2020-10-13	3,0000% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 700	1 700	1 711	0,46%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-11-30	4,6800% (Zmienny kupon)	10 000,00	90	900	904	0,24%
CIBUS NORDIC REAL ESTATE AB (SE0010740530)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CIBUS NORDIC REAL ESTATE AB	Szwecja	2021-05-26	4,1760% (Zmienny kupon)	436 160,00	1	417	438	0,12%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	4,4800% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	2 000	2 023	0,54%
DEKPOL S.A., SERIA G (PLDEKPL00073)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	Polska	2021-03-08	5,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 100	1 100	1 109	0,30%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA H (PLZPMHK00069)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2021-03-29	6,9500% (Zmienny kupon)	1 000,00	700	700	700	0,19%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2016 (PLECHPS00209)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2020-11-18	4,7800% (Zmienny kupon)	10 000,00	25	250	251	0,07%
WRATISLAWIA - BIODIESEL S.A., SERIA A (PLWRTBD00016)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WRATISLAWIA - BIODIESEL S.A.	Polska	2020-03-09	6,7000% (Zmienny kupon)	100,00	2 500	250	251	0,07%
J.S. HAMILTON POLAND S.A., SERIA A (PLJSHMT00019)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.S. HAMILTON POLAND S.A.	Polska	2019-12-27	4,7000% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	300	0,08%
MEDORT S.A., SERIA C (PLMDRT000027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MEDORT S.A.	Polska	2020-04-06	7,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	162	162	164	0,04%
ARCTIC PAPER S.A., SERIA A (PLARTPR00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCTIC PAPER S.A.	Polska	2021-08-31	4,4600% (Zmienny kupon)	1 000,00	970	983	1 003	0,27%
KREDYT INKASO S.A., SERIA A1 (PLKRINK00188)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2019-10-07	5,4800% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,03%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA A (PLARCHE00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2019-10-10	6,1000% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	203	0,05%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGTC102019B (PLGTC0000219)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-10-31	3,7500% (Stały kupon)	4 361,60	225	969	992	0,27%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA O (PLVTDL00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-05-29	6,1000% (Zmienny kupon)	100,00	5 500	553	555	0,15%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04-16	6,1800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 150	1 162	1 176	0,32%

PW

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
WRATISLAVIA - BODIESEL S.A., SERIA B (PLWRTBD00024)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WRATISLAVIA BODIESEL S.A.	Polska	2020-03-09	6,7000% (Zmienny kupon)	100,00	500	50	50	0,01%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA T (PLBIG0000446)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2020-04-21	2,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	890	895	899	0,24%
VICTORIA DOM S.A., SERIA E (PLVCTDM00041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2021-02-07	5,9500% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	102	0,03%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA D (PLMKMDW00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2020-04-26	4,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	202	0,05%
CAPITAL PARK S.A., SERIA K (PLCPPRK00136)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2020-04-27	4,1000% (Stały kupon)	436,16	700	296	308	0,08%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	3,0810% (Zmienny kupon)	4 361,60	222	931	976	0,26%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC0520 (PLJWC000118)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2020-05-29	4,7800% (Zmienny kupon)	900,00	250	225	226	0,06%
AXZON AS (DK0030398979)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AXZON AS	Dania	2021-05-26	4,5000% (Zmienny kupon)	0,04	25 000 000	1 090	1 113	0,30%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA I (PLAMRHP00042B)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	5,3800% (Zmienny kupon)	63 930,10	1	64	59	0,02%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O., SERIA A (PLBNFPR00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-06-30	5,8500% (Zmienny kupon)	100,00	5 000	500	507	0,14%
KRUK S.A., SERIA AE2 (PLKRRK0000515)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,5900% (Stały kupon)	4 361,60	100	419	437	0,12%
MARVIPOL S.A., SERIA T (PLMRVPL00156)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2021-08-04	5,3100% (Zmienny kupon)	10 000,00	48	480	490	0,13%
ALIOR BANK S.A., SERIA J (PLALIOR00201)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-08-11	3,0000% (Zmienny kupon)	1 000,00	3 400	3 410	3 447	0,93%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-12-30	6,2000% (Zmienny kupon)	100 000,00	4	400	406	0,11%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA C (PLARCHE00039)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2020-08-23	5,9000% (Zmienny kupon)	100,00	1 540	154	155	0,04%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA C (PLWHTSD00037)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-09-14	6,1000% (Zmienny kupon)	100,00	2 720	272	273	0,07%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A., SERIA CABP036M202009 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	Polska	2020-09-22	2,4500% (Zmienny kupon)	500 000,00	3	1 500	1 501	0,40%
J.S. HAMILTON POLAND S.A., SERIA B (PLJSHMT00027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.S. HAMILTON POLAND S.A.	Polska	2020-09-29	4,7000% (Zmienny kupon)	1 000,00	450	450	450	0,12%
ATAL S.A., AF (PLATAL000103)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	3,4800% (Zmienny kupon)	1 000,00	600	601	606	0,16%
KRUK S.A., SERIA z1 (PLKRRK0000341)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,8000% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	504	502	0,13%
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2019-12-28	2,9800% (Zmienny kupon)	100 000,00	5	500	500	0,13%
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00149)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2019-08-03	5,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	15	153	155	0,04%
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRRK0000408)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9500% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	517	0,14%
ORBIS S.A., SERIA ORB B 290721 (PLORBIS000055)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ORBIS S.A.	Polska	2021-07-29	2,8600% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	803	812	0,22%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A., SERIA A1 (PLPGO0000022)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	Polska	2019-08-09	3,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 050	1 055	1 069	0,29%
ARCHICOM S.A., SERIA M1/2016 (PLARHCM00040)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	Polska	2019-07-01	4,6100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 430	1 436	1 468	0,39%
DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O., SERIA A (PLDFTEN00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O.	Polska	2019-09-16	7,0000% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	201	0,05%
ING BANK SŁĄSKI S.A., SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,5300% (Zmienny kupon)	100 000,00	18	1 808	1 806	0,48%
Aktywny rynek regulowany								171 812	154 721	156 827	42,11%
PZU FINANCE AB (XS1082661551)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	PZU FINANCE AB	Szwecja	2019-07-03	1,3750% (Stały kupon)	436 160,00	5	2 128	2 236	0,60%
SYNTHOS FINANCE AB (XS11115183359)	Aktywny rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 361,60	100	418	449	0,12%

PLN

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	65 300	65 361	66 275	17,79%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS0210314299)	Aktywny rynek regulowany	DUSSELDORF STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-15	4,2000% (Stały kupon)	4 361,60	2 500	11 604	11 830	3,18%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	287	301	0,08%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE S.A.	Francja	2020-09-26	1,3980% (Stały kupon)	4 361,60	125	538	562	0,15%
ARCELIK A.S. (XS1109959467)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ARCELIK A.S.	Turcja	2021-09-16	3,8750% (Stały kupon)	4 361,60	100	427	458	0,12%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	3 000	2 791	2 970	0,80%
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	5,3000% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	196	0,05%
KRUK S.A., SERIA AB1 (PLKRK0000390)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2021-03-24	4,8500% (Zmienny kupon)	100,00	1 000	101	100	0,03%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS1650147660)	Aktywny rynek regulowany	BERLIN-BREMEN STOCK EXCHANGE	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2021-07-25	0,7500% (Stały kupon)	436 160,00	1	419	442	0,12%
DNIA 04.03.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Stały kupon)	2 180,80	150	345	347	0,09%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS1401114811)	Aktywny rynek regulowany	BERLIN-BREMEN STOCK EXCHANGE	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Węgry	2023-04-28	2,6250% (Stały kupon)	4 361,60	100	448	463	0,12%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 361,60	100	433	468	0,13%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA D (PLGPW0000074)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	2022-01-31	2,7600% (Zmienny kupon)	100,00	2 885	288	294	0,08%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-05-25	1,7800% (Zmienny kupon)	1 000,00	65 000	62 806	63 236	16,97%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000158)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Polska	2021-09-19	2,7900% (Zmienny kupon)	100,00	28 963	2 921	2 933	0,79%
SL BIDCO BV (NO0010814189)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	SL BIDCO BV	Holandia	2023-02-06	5,5000% (Zmienny kupon)	436 160,00	1	417	432	0,12%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 05/25/2018 (SE0011167972)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	Niemcy	2022-05-25	5,5000% (Zmienny kupon)	4 361,60	100	430	442	0,12%
MBANK S.A. (CH0418609613)	Aktywny rynek regulowany	SWISS ELECTRONIC BOURSE	MBANK S.A.	Polska	2022-06-07	0,5650% (Stały kupon)	18 851,00	80	1 480	1 510	0,41%
FERRATUM BANK P.L.C. (FI4000232830)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM BANK P.L.C.	Malta	2020-03-15	6,2500% (Zmienny kupon)	436 160,00	2	879	883	0,24%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								25 254 116	338 316	346 926	93,11%

PW

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						45 603 179	-	-6 767	-1,82%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						45 603 179	-	-6 767	-1,82%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	10,721,208.35 CHF po kursie walutowym 3,6239000000 PLN	10 721 208	-	-2 369	-0,64%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	5,358,472.22 CHF po kursie walutowym 3,6113500000 PLN	5 358 472	-	-1 250	-0,34%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	3,746,434.05 CHF po kursie walutowym 3,6680000000 PLN	3 746 434	-	-665	-0,18%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,075,961.11 CHF po kursie walutowym 3,6718000000 PLN	2 075 961	-	-361	-0,10%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	250,000.00 CHF po kursie walutowym 3,7809000000 PLN	250 000	-	17	-
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	25,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3225000000 PLN	25 000	-	-1	-
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	38,983.19 EUR po kursie walutowym 4,2927000000 PLN	38 983	-	-3	-

PN

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, 2018.07.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	99,792.00 EUR po kursie walutowym 4.3355000000 PLN	99 792	-	-3	-
Forward EUR/PLN, 2018.10.17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	105,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	105 000	-	-7	-
Forward EUR/PLN, 2018.11.02 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	96,239.31 EUR po kursie walutowym 4.3230000000 PLN	96 239	-	-6	-
Forward EUR/PLN, 2019.02.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2448000000 PLN	100 000	-	-16	-
Forward EUR/PLN, 2019.01.21 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	148,415.00 EUR po kursie walutowym 4.2518000000 PLN	148 415	-	-23	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	98,200.00 EUR po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	98 200	-	-13	-
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	195,000.00 EUR po kursie walutowym 4.1985000000 PLN	195 000	-	-33	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2750000000 PLN	95 000	-	-13	-
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	195,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2506000000 PLN	195 000	-	-25	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	940,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2460000000 PLN	940 000	-	-123	-0,03%

PN

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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, 2019.01.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	9,271,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2667500000 PLN	9 271 000	-	-1 291	-0,35%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	151,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2204100000 PLN	151 000	-	-22	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.01.23 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,024,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2670000000 PLN	1 024 000	-	-144	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2019.04.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	75,400.00 EUR po kursie walutowym 4.2669000000 PLN	75 400	-	-12	-
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	664,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2595000000 PLN	664 000	-	-108	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2019.04.26 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3056000000 PLN	70 000	-	-9	-
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	257,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3059000000 PLN	257 000	-	-30	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,009,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3338500000 PLN	1 009 000	-	-73	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2019.05.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	197,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3445000000 PLN	197 000	-	-17	-
Forward EUR/PLN, 2019.06.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	671,073.36 EUR po kursie walutowym 4.3879000000 PLN	671 073	-	-35	-0,01%

PN

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, 2018.11.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	102,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3248000000 PLN	102 000	-	-7	-
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2,258,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3095300000 PLN	2 258 000	-	-137	-0.04%
Forward EUR/PLN, 2018.11.23 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	91,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3483000000 PLN	91 000	-	-4	-
Forward EUR/PLN, 2019.05.24 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3815000000 PLN	100 000	-	-5	-
Forward EUR/PLN, 2019.05.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	94,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3545000000 PLN	94 000	-	-8	-
Forward EUR/PLN, 2019.06.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	280,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3989000000 PLN	280 000	-	-12	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.12 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	Stopa procentowa (Stala 1.7300%, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	5 000 000	-	41	0.01%
Suma:						45 603 179	-	-6 767	-1.82%

PN

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS0874841066)	35 482	9,52%
WZ0124 (PL0000107454)	301	0,08%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	1 010	0,27%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	300	0,08%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	1 507	0,40%
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	196	0,05%
OK1018 (PL0000109062)	100	0,03%
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	500	0,13%
ARCHICOM S.A., SERIA M1/2016 (PLARHCM00040)	257	0,07%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	307	0,08%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2016 (PLECHPS00209)	251	0,07%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	-1	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	-3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.07.20 (-)	-3	0,00%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	407	0,11%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA31 (PLRHNHP00573)	701	0,19%
KRUK S.A., SERIA AB1 (PLKRK0000390)	100	0,03%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	257	0,07%
Forward EUR/PLN, 2018.10.17 (-)	-7	0,00%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA32 (PLRHNHP00581)	801	0,21%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	1 711	0,46%
WZ0528 (PL0000110383)	27 240	7,31%
Forward EUR/PLN, 2018.11.02 (-)	-6	0,00%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00039 (PLSNTND00125)	1 308	0,35%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000158)	2 933	0,79%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	904	0,24%
Forward EUR/PLN, 2019.02.01 (-)	-16	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.01.21 (-)	-23	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-)	-13	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-)	-33	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2019.02.20 (-)	-13	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)	-25	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)	-123	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	-1 291	-0,35%
Forward EUR/PLN, 2019.01.23 (-)	-144	-0,04%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	-2 369	-0,64%
Forward EUR/PLN, 2019.04.12 (-)	-12	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-)	-108	-0,03%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	-1 250	-0,34%
Forward EUR/PLN, 2019.04.26 (-)	-9	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-)	-30	-0,01%
MBANK S.A. (CH0418609613)	1 510	0,41%
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	-73	-0,02%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	-665	-0,18%
Forward EUR/PLN, 2019.05.10 (-)	-17	0,00%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	-361	-0,10%
Forward EUR/PLN, 2019.06.10 (-)	-35	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.11.20 (-)	-7	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.11.23 (-)	-4	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.05.24 (-)	-5	0,00%
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	17	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.05.20 (-)	-8	0,00%
Forward EUR/PLN, 2019.06.19 (-)	-12	0,00%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA33 (PLRHNHP00607)	600	0,16%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

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

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	372 608	206 425
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 379	2 016
2) Należności	373	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	294 119	151 251
- dłużne papiery wartościowe	293 239	150 407
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	68 737	53 158
- dłużne papiery wartościowe	53 687	41 921
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	76 256	26 940
III. Aktywa netto (I - II)	296 352	179 485
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	279 854	165 669
1) Kapitał wpłacony	1 257 074	1 087 672
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-977 220	-922 003
V. Dochody zatrzymane	16 544	12 904
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 231	10 944
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 313	1 960
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-46	912
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	296 352	179 485
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 059 530,6580	1 262 747,5850
Kategoria A	2 059 530,6580	1 262 747,5850
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	143,89	142,14
Kategoria A	143,89	142,14

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 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	3 777	2 302	697
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	3 356	2 298	695
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	421	-	-
Pozostałe	-	4	2
II. Koszty funduszu/subfunduszu	1 490	1 069	346
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 183	1 007	333
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	42	28	8
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	265	33	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	5
Pozostałe	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	1 490	1 069	346
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 287	1 233	351
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	395	1 918	697
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 353	834	158
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-958	1 084	539
- z tytułu różnic kursowych	7 563	-441	-180
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 682	3 151	1 048
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,30	2,49	1,72

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 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	179 485		62 141	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	2 682		3 151	
a) przychody z lokat netto	2 287		1 233	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 353		834	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-958		1 084	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 682		3 151	
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)	114 185		114 193	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	169 402		201 348	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-55 217		-87 155	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	116 867		117 344	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	296 352		179 485	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	239 241		101 054	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 182 380,0680		1 433 009,0500	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	385 596,9950		621 431,8360	
Saldo zmian	796 783,0730		811 577,2140	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 875 851,3980		8 693 471,3300	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 816 320,7400		7 430 723,7450	
Saldo zmian	2 059 530,6580		1 262 747,5850	
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	142,14		137,73	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	143,89		142,14	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1,23%		3,20%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	142,17	2018-01-03	137,53	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	143,89	2018-06-29	142,13	2017-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	143,89	2018-06-29	142,13	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	1,26%		1,06%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,00%		1,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,04%		0,03%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

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

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2018 r, poz. 395, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

- 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji, zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

Szczegółne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	373	-
Z tytułu zbytych lokat	200	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	169	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	4	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	76 256	26 940
Z tytułu nabytych aktywów	68 127	26 248
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6 825	5
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	288	108
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	680	417
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	249	155
Pozostałe składniki zobowiązań	87	7

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	9 379	-	2 016
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	43	-	41
EUR	10	43	10	41
MBANK S.A.	-	9 336	-	1 975
EUR	3	14	2	7
PLN	9 322	9 322	1 968	1 968

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	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	-	5 698	-	1 538
EUR	13	53	11	45
PLN	5 645	5 645	1 493	1 493

*) 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 (*)	2018-06-30	2017-12-31
	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	154 399	51 203
Dłużne papiery wartościowe	153 519	50 359
Listy zastawne	880	844
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 560	1 881
Dłużne papiery wartościowe	3 560	1 881
Suma:	157 959	53 084

(*) 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	2018-06-30	2017-12-31
	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 (**)	139 720	100 048
Dłużne papiery wartościowe	139 720	100 048
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	65 160	50 894
Dłużne papiery wartościowe	50 127	40 040
Instrumenty pochodne	41	-
Listy zastawne	14 992	10 854
Zobowiązania (***)	-	5

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

(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających 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	2018-06-30	2017-12-31
	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 (****)	372 608	206 425
Środki na rachunkach bankowych	9 379	2 016
Należności	373	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	185 114	151 251
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	177 742	53 158
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	269 763	145 198
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	269 763	145 198
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	177 779	145 198
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	91 984	-

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennok- 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 transakcje typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2018-06-30	2017-12-31
	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	-	-
Środki na rachunkach bankowych	57	48
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	156 056	15 894
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 120	3 835
Zobowiązania	6 825	-

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30								
	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 CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2 369	-	2019-05-15	10.721.208.35 CHF po kursie walutowym 3.6239000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 250	-	2019-05-15	5.358.472.22 CHF po kursie walutowym 3.6113500000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-665	-	2019-05-15	3.746.434.05 CHF po kursie walutowym 3.6680000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-361	-	2019-05-15	2.075.961.11 CHF po kursie walutowym 3.6718000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward CHF/PLN, 2019.05.15 (-)	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2019-05-15	250.000.00 CHF po kursie walutowym 3.7809000000 PLN	2019-05-15	2019-05-15
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2018-07-10	25.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3225000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2018-07-10	38.983.19 EUR po kursie walutowym 4.2927000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward EUR/PLN, 2018.07.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2018-07-20	99.792.00 EUR po kursie walutowym 4.3355000000 PLN	2018-07-20	2018-07-20

PW

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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		
Forward EUR/PLN, 2018.10.17 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	-	2018-10-17	105,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	2018-10-17	2018-10-17
Forward EUR/PLN, 2018.11.02 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	-	2018-11-02	96,239.31 EUR po kursie walutowym 4.3230000000 PLN	2018-11-02	2018-11-02
Forward EUR/PLN, 2019.02.01 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	-	2019-02-01	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2448000000 PLN	2019-02-01	2019-02-01
Forward EUR/PLN, 2019.01.21 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	-	2019-01-21	148,415.00 EUR po kursie walutowym 4.2518000000 PLN	2019-01-21	2019-01-21
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2018-08-10	98,200.00 EUR po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-33	-	2018-08-10	195,000.00 EUR po kursie walutowym 4.1985000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
Forward EUR/PLN, 2019.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2019-02-20	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2750000000 PLN	2019-02-20	2019-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-25	-	2018-09-10	195,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2506000000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-123	-	2018-09-10	940,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2460000000 PLN	2018-09-10	2018-09-10

PLN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych strumieni pieniężnych	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 291	-	2019-01-15	9.271.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2667500000 PLN	2019-01-15	2019-01-15
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	-	2018-07-10	151.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2204100000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward EUR/PLN, 2019.01.23 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-144	-	2019-01-23	1.024.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2670000000 PLN	2019-01-23	2019-01-23
Forward EUR/PLN, 2019.04.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-	2019-04-12	75.400.00 EUR po kursie walutowym 4.2669000000 PLN	2019-04-12	2019-04-12
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-108	-	2019-04-01	664.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2595000000 PLN	2019-04-01	2019-04-01
Forward EUR/PLN, 2019.04.26 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	-	2019-04-26	70.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3056000000 PLN	2019-04-26	2019-04-26
Forward EUR/PLN, 2019.04.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-30	-	2019-04-01	257.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3059000000 PLN	2019-04-01	2019-04-01
Forward EUR/PLN, 2019.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-73	-	2019-01-15	1.009.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3338500000 PLN	2019-01-15	2019-01-15
Forward EUR/PLN, 2019.05.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	-	2019-05-10	197.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3445000000 PLN	2019-05-10	2019-05-10

PN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	2018-06-30			Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
					Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Forward EUR/PLN, 2019.06.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-35	-	2019-06-10	671,073.36 EUR po kursie walutowym 4.3879000000 PLN	2019-06-10	2019-06-10
Forward EUR/PLN, 2018.11.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	-	2018-11-20	102,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3248000000 PLN	2018-11-20	2018-11-20
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-137	-	2018-08-10	2,258,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3095300000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
Forward EUR/PLN, 2018.11.23 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2018-11-23	91,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3483000000 PLN	2018-11-23	2018-11-23
Forward EUR/PLN, 2019.05.24 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2019-05-24	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3815000000 PLN	2019-05-24	2019-05-24
Forward EUR/PLN, 2019.05.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	-	2019-05-20	94,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3545000000 PLN	2019-05-20	2019-05-20
Forward EUR/PLN, 2019.06.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-	2019-06-19	280,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3989000000 PLN	2019-06-19	2019-06-19
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.12 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	41	-	2018-09-12	Stopa procentowa (Stała 1.7300%, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	2018-09-12	2018-09-12
Suma:				-6 767					

PW

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2018-04-13	75,901.46 EUR po kursie walutowym 4.3295000000 PLN	2018-04-13	2018-04-13
Forward EUR/PLN, 2018.04.26 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-04-26	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3120000000 PLN	2018-04-26	2018-04-26
Forward EUR/PLN, 2018.05.11 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2018-05-11	72,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3035000000 PLN	2018-05-11	2018-05-11
Forward EUR/PLN, 2018.06.07 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-06-07	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2852000000 PLN	2018-06-07	2018-06-07
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2018-06-20	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3170000000 PLN	2018-06-20	2018-06-20
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	-	2018-06-20	199,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3190000000 PLN	2018-06-20	2018-06-20
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2018-07-10	25,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3225000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2018-07-10	38,983.19 EUR po kursie walutowym 4.2927000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward EUR/PLN, 2018.07.20 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-	2018-07-20	99,792.00 EUR po kursie walutowym 4.3355000000 PLN	2018-07-20	2018-07-20

PLN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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
Forward EUR/PLN, 2018.02.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2018-02-12	98,184.02 EUR po kursie walutowym 4,3172000000 PLN	2018-02-12	2018-02-12
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2018-02-20	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3174000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-02-20	125,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3225000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.03.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	-	2018-03-19	197,663.70 EUR po kursie walutowym 4,3240000000 PLN	2018-03-19	2018-03-19
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	38	-	2018-03-20	240,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3480000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward EUR/PLN, 2018.04.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-	2018-04-10	151,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3476000000 PLN	2018-04-10	2018-04-10
Forward EUR/PLN, 2018.10.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2018-10-17	105,000.00 EUR po kursie walutowym 4,3221000000 PLN	2018-10-17	2018-10-17
Forward EUR/PLN, 2018.11.02 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-11-02	96,239.31 EUR po kursie walutowym 4,3230000000 PLN	2018-11-02	2018-11-02
Forward EUR/PLN, 2018.05.18 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-05-18	102,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2795800000 PLN	2018-05-18	2018-05-18

PLN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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
Forward EUR/PLN, 2018.05.24 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2018-05-24	91,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2528000000 PLN	2018-05-24	2018-05-24
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	118	-	2018-03-12	2,258,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2384000000 PLN	2018-03-12	2018-03-12
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2018-03-20	140,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2184000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-03-20	560,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2205000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.12 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-	2018-09-12	Stopa procentowa (Stała 1,7300%, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	2018-09-12	2018-09-12
Suma:				378					

PN

7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU 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	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	372 608	-	206 425
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 379	-	2 016
EUR	13	57	12	48
PLN	9 322	9 322	1 968	1 968
2) Należności	-	373	-	-
PLN	373	373	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	294 119	-	151 251
CHF	21 661	81 664	-	-
EUR	17 056	74 392	4 015	16 738
PLN	138 063	138 063	134 513	134 513
- dłużne papiery wartościowe	-	293 239	-	150 407
CHF	21 661	81 664	-	-
EUR	16 854	73 512	3 813	15 894
PLN	138 063	138 063	134 513	134 513
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	68 737	-	53 158
CHF	4	17	-	-
EUR	1 398	6 103	1 112	4 636
PLN	62 617	62 617	48 522	48 522
- dłużne papiery wartościowe	-	53 687	-	41 921
EUR	1 298	5 666	920	3 835
PLN	48 021	48 021	38 086	38 086
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	76 256	-	26 940
CHF	1 232	4 645	-	-
EUR	502	2 180	-	-
PLN	69 431	69 431	26 940	26 940

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	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	-	57	-	-	-	-	-	-46	-	-	-	-29
Dłużne papiery wartościowe	-	7 506	-	-	-	-	-	-395	-	-	-	-151

2018-06-30				2017-12-31			
NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				Waluta			
CHF				Kurs w stosunku do zł		Kurs w stosunku do zł	
EUR				3,7702		3,5672	
				4,3616		4,1709	
				CHF		CHF	
				EUR		EUR	

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 339	5 926	680	757	1 339	5 926	45	369	1 339	5 926	45	369
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14	-6 884	154	327	14	-6 884	113	170	14	-6 884	113	170
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 353	-958	834	1 084	1 353	-958	158	539	1 353	-958	158	539

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 183	1 007	333
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	1 183	1 007	333

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	179 485	62 141	56 266
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	142,14	137,73	135,72

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami.
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
 - a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - b) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu**
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanym z tym korekt.
6. **Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu**
W dniu 1 czerwca 2017 roku nastąpiło przejęcie Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przez Noble Funds TFI S.A.

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: Easy Debt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. Do dnia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe postępowanie nie zostało zakończone. W ocenie Zarządu nie ma ono wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIEŻNY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

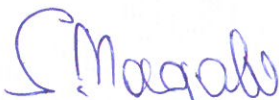
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



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 2018 roku

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Timingowy („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* („standard”), przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

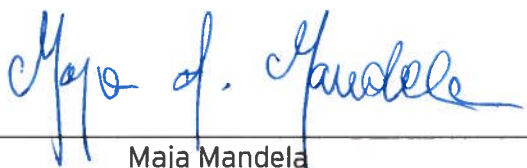
Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działający pod nazwą Noble Fund Skarbowy), Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy, Noble Fund Global Return oraz Noble Fund Obligacji. Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

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

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

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
 - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
 3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2017 poz. 1768 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
 4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Timingowy będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,

- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 i 5 rozdziału VI części II Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 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 2018 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych.

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

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

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

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

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2018-06-30			2017-12-31		
	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
Akcie	24 906	27 274	36,57%	75 651	79 062	75,35%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	1 778	2 204	2,10%
Listy zastawne	900	904	1,21%	900	918	0,87%
Dłużne papiery wartościowe	8 390	8 463	11,35%	12 928	13 037	12,43%
Instrumenty pochodne	-	-1 335	-1,79%	-	1 028	0,98%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 331	3 316	4,45%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	37 527	38 622	51,79%	91 257	96 249	91,73%

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

PW

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			228 050		24 906	27 274	36,57%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 205	Niemcy	506	1 327	1,78%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	120	Stany Zjednoczone	729	764	1,03%
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	75 000	Szwajcaria	1 474	1 338	1,79%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	911	Stany Zjednoczone	690	663	0,89%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	36 201	Polska	1 100	1 050	1,41%
SALESFORCE.COM INC (US79466L3024)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 865	Stany Zjednoczone	1 188	1 463	1,96%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 390	Stany Zjednoczone	543	666	0,89%
NIKE INC. (US6541061031)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 230	Stany Zjednoczone	1 377	1 560	2,09%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny regulowany	BORSA ISTANBUL	1	Turcja	-	-	-
INDITEX S.A. (ES0148396007)	Aktywny regulowany	BOLSA DE MADRID	5 590	Hiszpania	722	713	0,96%
LEG IMMOBILIEN AG (DE000LEG1110)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 760	Niemcy	729	715	0,96%
COLGATE-PALMOLIVE COMPANY (US1941621039)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 000	Stany Zjednoczone	728	728	0,98%
PROCTER & GAMBLE COMPANY (US7427181091)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 510	Stany Zjednoczone	729	734	0,98%
KIMBERLY-CLARK CORP (US4943681035)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 900	Stany Zjednoczone	730	749	1,00%
ANGLO AMERICAN PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	8 700	Wielka Brytania	654	726	0,97%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	8 400	Jersey	1 441	1 490	2,00%
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny regulowany	BORSA ISTANBUL	0	Turcja	-	-	-
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	6 687	Finlandia	580	472	0,63%
L'OREAL SA (FR0000120321)	Aktywny regulowany	BOURSE DE PARIS	1 602	Francja	1 186	1 478	1,98%
TAG IMMOBILIEN AG (DE0008303504)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	20 794	Niemcy	1 559	1 708	2,29%
ADOBE SYSTEMS INC (US00724F1012)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	810	Stany Zjednoczone	433	739	0,99%

PN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOP APOTHEKE EUROPE NV (NL0012044747)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 691	Holandia	876	908	1,22%
JOST WERKE AG (DE000JST4000)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 850	Niemcy	704	692	0,93%
XPO LOGISTICS INC. (US9837931008)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 810	Stany Zjednoczone	1 189	1 429	1,92%
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 800	Niemcy	722	755	1,01%
KONINKLIJKE PHILIPS NV (NL0000009827)	Aktywny regulowany	NYSE EURONEXT AMSTERDAM	1 983	Holandia	666	745	1,00%
THE MOSAIC COMPANY (US61945C1036)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	13 800	Stany Zjednoczone	1 481	1 449	1,94%
T-MOBILE US INC (US8725901040)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 800	Stany Zjednoczone	1 414	1 521	2,04%
SVB FINANCIAL GROUP (US78486Q1013)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	640	Stany Zjednoczone	756	692	0,93%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			228 050		24 906	27 274	36,57%

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											900	904	1,21%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHHHP00524)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-04-28	2,9100% (Staly kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	900	900	904	1,21%
Suma:										900	900	904	1,21%

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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							300	298	302	0,41%
Obligacje							300	298	302	0,41%
Aktywny rynek regulowany							300	298	302	0,41%
OK1018 (PL0000109062)	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	100	97	100	0,14%
OK0419 (PL0000109633)	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-04-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	100	99	99	0,13%
PS0718 (PL0000107595)	BOERSE STUTTGART	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	100	102	103	0,14%
Bony skarbowe							-	-	-	-
Bony pieniężne							-	-	-	-
Inne							-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku							8 100	8 092	8 161	10,94%
Obligacje							8 100	8 092	8 161	10,94%
Aktywny rynek regulowany							8 100	8 092	8 161	10,94%
PS0719 (PL0000108148)	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	100	102	105	0,14%
PS0421 (PL0000108916)	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	8 000	7 990	8 056	10,80%
Bony skarbowe							-	-	-	-
Bony pieniężne							-	-	-	-
Inne							-	-	-	-
Suma:							8 400	8 390	8 463	11,35%

PW

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						70	-	-	-
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAU18, 2018.09.21 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX INDEX	70	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU18, 2018.09.21 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy S&P 500	19	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQU18, 2018.09.21 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy NDX INDEX	10	-	-	-
Futures na indeks giełdowy MXEF INDEX, MESU18, 2018.09.21 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy MXEF INDEX	35	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10 006 000	-	-1 335	-1,79%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						10 006 000	-	-1 335	-1,79%
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3315000000 PLN	50 000	-	-2	-
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	147,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209000000 PLN	147 000	-	-21	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	840,000.00 EUR po kursie walutowym 4.1877000000 PLN	840 000	-	-147	-0,20%
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3043000000 PLN	160 000	-	-11	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,379,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2826500000 PLN	1 379 000	-	-130	-0,17%

PLN

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 GBP/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	70,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7957000000 PLN	70 000	-	-9	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.07.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	316,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8823200000 PLN	316 000	-	-15	-0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	300,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8530500000 PLN	300 000	-	-24	-0,03%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	140,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8414000000 PLN	140 000	-	-13	-0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	420,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9210500000 PLN	420 000	-	-5	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	10,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9025500000 PLN	10 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8557000000 PLN	150 000	-	-12	-0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	90,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9324000000 PLN	90 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9379000000 PLN	500 000	-	-3	-
Forward USD/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	1,100,000.00 USD po kursie walutowym 3.3704000000 PLN	1 100 000	-	-410	-0,55%

PLN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2018.07.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	342,000.00 USD po kursie walutowym 3.5903000000 PLN	342 000	-	-52	-0,07%
Forward USD/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	60,000.00 USD po kursie walutowym 3.5641000000 PLN	60 000	-	-11	-0,01%
Forward USD/PLN, 2018.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	70,000.00 USD po kursie walutowym 3.5840000000 PLN	70 000	-	-11	-0,02%
Forward USD/PLN, 2018.08.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	440,000.00 USD po kursie walutowym 3.6605000000 PLN	440 000	-	-35	-0,05%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,232,000.00 USD po kursie walutowym 3.5981000000 PLN	1 232 000	-	-174	-0,23%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	310,000.00 USD po kursie walutowym 3.6159000000 PLN	310 000	-	-38	-0,05%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	400,000.00 USD po kursie walutowym 3.6147000000 PLN	400 000	-	-50	-0,07%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	880,000.00 USD po kursie walutowym 3.6142500000 PLN	880 000	-	-110	-0,15%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	600,000.00 USD po kursie walutowym 3.6520000000 PLN	600 000	-	-52	-0,07%
Suma:						10 006 070	-	-1 335	-1,79%

PN

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ								
	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany					14 520	3 331	3 316	4,45%
SPDR S&P REGIONAL BANKING ETF, ETP, ETF (US78464A6982)	Aktywny rynek regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	SPDR REGIONAL BANKING ETF	Stany Zjednoczone	14 520	3 331	3 316	4,45%
Aktywny rynek nieregulowany				-	-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku				-	-	-	-	-
Suma:					14 520	3 331	3 316	4,45%

PW

3. TABELA DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	TABELA DODATKOWA	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0719 (PL0000108148)		105	0,14%
OK1018 (PL0000109062)		100	0,14%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHNHP00524)		904	1,21%
OK0419 (PL0000109633)		99	0,13%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)		-21	-0,03%
Forward USD/PLN, 2018.07.20 (-)		-52	-0,07%
Forward USD/PLN, 2018.08.10 (-)		-11	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)		-24	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-)		-11	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)		-5	-0,01%
Forward USD/PLN, 2018.08.20 (-)		-35	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)		-130	-0,17%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)		-173	-0,23%
Forward GBP/PLN, 2018.09.10 (-)		-	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)		-38	-0,05%
Forward GBP/PLN, 2018.09.10 (-)		-12	-0,02%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)		-50	-0,07%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)		-110	-0,15%
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)		-52	-0,07%
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)		-2	0,00%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)		-	0,00%
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)		-3	0,00%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

PN

III BILANS

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

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	74 573	104 924
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 571	8 187
2) Należności	4 769	478
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 276	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 053	94 196
- dłużne papiery wartościowe	8 463	12 930
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	904	2 063
- dłużne papiery wartościowe	-	107
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 632	997
III. Aktywa netto (I - II)	71 941	103 927
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	17 797	48 859
1) Kapitał wpłacony	4 452 437	4 366 489
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 434 640	-4 317 630
V. Dochody zatrzymane	52 892	49 069
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 503	-14 094
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	67 395	63 163
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 252	5 999
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	71 941	103 927
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	437 369,8310	619 140,8380
Kategoria A	437 369,8310	619 140,8380
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	164,49	167,86
Kategoria A	164,49	167,86

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 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	1 320	975	576
Dywidendy i inne udziały w zyskach	346	740	449
Przychody odsetkowe	136	235	127
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	838	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu/subfunduszu	1 729	4 188	1 938
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 650	3 788	1 730
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	33	50	21
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	326	174
Pozostałe	46	24	13
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	1 729	4 188	1 938
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-409	-3 213	-1 362
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-515	12 618	5 581
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 232	9 529	6 363
- z tytułu różnic kursowych	-1 117	-1 221	-195
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 747	3 089	-782
- z tytułu różnic kursowych	2 698	-1 876	-385
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-924	9 405	4 219
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,11	15,19	7,29

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 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 927		64 795	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-924		9 405	
a) przychody z lokat netto	-409		-3 213	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 232		9 529	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 747		3 089	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-924		9 405	
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)	-31 062		29 727	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	85 948		331 672	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-117 010		-301 945	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-31 986		39 132	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	71 941		103 927	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	83 006		86 733	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	509 749,5660		2 036 272,4440	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	691 520,5730		1 853 628,0440	
Saldo zmian	-181 771,0070		182 644,4000	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 358 439,8800		34 848 690,3140	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	34 921 070,0490		34 229 549,4760	
Saldo zmian	437 369,8310		619 140,8380	
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	167,86		148,44	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	164,49		167,86	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,01%		13,08%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	164,39	2018-06-28	148,99	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	175,00	2018-01-22	168,57	2017-11-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	164,45	2018-06-29	167,88	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,20%		4,83%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,01%		4,37%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Oplaty dla depozytariusza	0,08%		0,06%	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-		-	

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

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2018 r, poz. 395, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

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

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

Szczególne zasady wyceny

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

IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	4 769	478
Z tytułu zbytych lokat	4 596	426
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	75	-
Z tytułu dywidend	28	9
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	70	43
- zwrot podatku od dywidendy	70	43

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	2 632	997
Z tytułu nabytych aktywów	723	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 335	10
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	191
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	291	19
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	244	677
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	37	100
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	32	96

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	9 571	-	8 187
BANK ZACHODNI WBK S.A.	-	90	-	-
PLN	90	90	-	-
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	4 808	-	3 173
EUR	542	2 363	348	1 450
PLN	278	278	1 120	1 120
USD	579	2 167	173	603
MBANK S.A.	-	4 673	-	5 014
CAD	1	2	1	2
CHF	-	1	4	15
CZK	39	7	39	6
EUR	278	1 211	32	132
GBP	7	33	415	1 951
HUF	-	-	-	-
PLN	1 801	1 801	1 260	1 260
SEK	3	1	-	-
TRY	-	-	1	1
USD	432	1 617	473	1 647

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	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	-	8 881	-	5 870
CAD	1	2	1	2
CHF	2	8	19	78
CZK	39	7	988	162
EUR	600	2 578	226	950
GBP	211	992	302	1 458
HUF	0	0	493	7
PLN	2 275	2 275	1 925	1 925
SEK	2	1	-	-
TRY	1	1	1	1
USD	829	3 017	362	1 287

*) 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 (*)	2018-06-30	2017-12-31
	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	8 463	304
Dłużne papiery wartościowe	8 463	304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	904	918
Listy zastawne	904	918
Suma:	9 367	1 222

(*) 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	2018-06-30	2017-12-31
	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 (**)	-	12 626
Dłużne papiery wartościowe	-	12 626
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	107
Dłużne papiery wartościowe	-	107
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	-	12 733

(**) 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	2018-06-30	2017-12-31
	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 (****)	43 983	23 658
Środki na rachunkach bankowych	9 571	8 187
Należności	4 769	478
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 276	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 463	12 930
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	904	2 063
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	8 463	12 930
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	8 463	12 930
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 463	12 930

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na 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	2018-06-30	2017-12-31
	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	-	-
Środki na rachunkach bankowych	7 402	5 807
Należności	4 671	478
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 540	53 605
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 038
Zobowiązania	2 058	10

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30								
	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, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-21	-	2018-07-10	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3315000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-147	-	2018-07-10	147,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2209000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward EUR/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	-	2018-08-10	840,000.00 EUR po kursie walutowym 4.1877000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-130	-	2018-09-10	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3043000000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward EUR/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2018-09-10	1,379,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2826500000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	-	2018-07-10	70,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7957000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward GBP/PLN, 2018.07.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	-	2018-07-20	316,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8823200000 PLN	2018-07-20	2018-07-20
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-24	-	2018-08-10	300,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8530500000 PLN	2018-08-10	2018-08-10

PN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30								
	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
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2018-08-10	140,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8414000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2018-08-10	420,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9210500000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2018-09-10	10,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9025500000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward GBP/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-	2018-09-10	150,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8557000000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2018-08-10	90,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9324000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
Forward GBP/PLN, 2018.08.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2018-08-10	500,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9379000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
Forward USD/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-410	-	2018-07-10	1,100,000.00 USD po kursie walutowym 3.3704000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward USD/PLN, 2018.07.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-52	-	2018-07-20	342,000.00 USD po kursie walutowym 3.5903000000 PLN	2018-07-20	2018-07-20
Forward USD/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	-	2018-08-10	60,000.00 USD po kursie walutowym 3.5641000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10

PW

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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		
Forward USD/PLN, 2018.08.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	-	2018-08-10	70,000.00 USD po kursie walutowym 3.584000000 PLN	2018-08-10	2018-08-10
Forward USD/PLN, 2018.08.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-35	-	2018-08-20	440,000.00 USD po kursie walutowym 3.660500000 PLN	2018-08-20	2018-08-20
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-174	-	2018-09-10	1,232,000.00 USD po kursie walutowym 3.598100000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-38	-	2018-09-10	310,000.00 USD po kursie walutowym 3.615900000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-50	-	2018-09-10	400,000.00 USD po kursie walutowym 3.614700000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-110	-	2018-09-10	880,000.00 USD po kursie walutowym 3.614250000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Forward USD/PLN, 2018.09.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-52	-	2018-09-10	600,000.00 USD po kursie walutowym 3.652000000 PLN	2018-09-10	2018-09-10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXU18, 2018.09.21 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-21	2018-09-21
Futures na indeks giełdowy MEXEF INDEX, MESU18, 2018.09.21 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-21	2018-09-21
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQU18, 2018.09.21 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-21	2018-09-21
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU18, 2018.09.21 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-09-21	2018-09-21

PLN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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 EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-01-10	209.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3261500000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2018-01-19	209.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-01-19	421.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-01-19	95.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2613000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	86	-	2018-02-20	1.168.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-02-20	417.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2238000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	25	-	2018-03-12	657.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2237000000 PLN	2018-03-12	2018-03-12
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	-	2018-03-20	830.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	19	-	2018-01-19	183.000.00 GBP po kursie walutowym 4.8039000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19

PLN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	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		
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2018-02-20	112,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7458000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-	2018-03-20	245,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7929000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2018-03-20	220,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7412000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2018-03-20	220,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7399000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	45	-	2018-01-10	242,000.00 USD po kursie walutowym 3,6687000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	-	2018-01-19	236,000.00 USD po kursie walutowym 3,5836500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	178	-	2018-02-20	1,553,000.00 USD po kursie walutowym 3,5960500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	105	-	2018-02-20	1,660,000.00 USD po kursie walutowym 3,5446000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	87	-	2018-02-20	1,040,000.00 USD po kursie walutowym 3,5648000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20

PW

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	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
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	137	-	2018-03-12	1.566.000.00 USD po kursie walutowym 3.5686500000 PLN	2018-03-12	2018-03-12
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	-	2018-02-20	174.000.00 USD po kursie walutowym 3.5738000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	127	-	2018-03-20	1.720.000.00 USD po kursie walutowym 3.5549000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2018-03-20	140.000.00 USD po kursie walutowym 3.5524000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2018-01-10	200.000.00 USD po kursie walutowym 3.5320000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PL0GF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Kazdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Kazdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH18, 2018.03.16 (-)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Kazdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

PN

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2018-06-30	2017-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	20 276	-
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	20 276	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu/subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz 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	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	74 573	-	104 924
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	9 571	-	8 187
CAD	1	2	1	2
CHF	-	1	4	15
CZK	39	7	39	6
EUR	820	3 574	380	1 582
GBP	7	33	415	1 951
PLN	2 169	2 169	2 380	2 380
SEK	3	1	-	-
TRY	-	-	1	1
USD	1 011	3 784	646	2 250
2) Należności	-	4 769	-	478
EUR	312	1 357	111	463
GBP	116	572	-	-
HUF	442	6	442	6
PLN	98	98	-	-
USD	730	2 736	3	9
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	20 276	-	-
PLN	20 276	20 276	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	39 053	-	94 196
EUR	2 182	9 513	4 301	17 941
GBP	721	3 554	711	3 342
PLN	9 513	9 513	40 591	40 591
SEK	-	-	3 252	1 380
TRY	-	-	1 634	1 508
USD	4 400	16 473	8 454	29 434
- dłużne papiery wartościowe	-	8 463	-	12 930
PLN	8 463	8 463	12 930	12 930
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	904	-	2 063
EUR	-	-	60	252
GBP	-	-	12	57
PLN	904	904	1 025	1 025
USD	-	-	209	729
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	107
PLN	-	-	107	107
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	2 632	-	997
EUR	238	1 034	-	-
GBP	17	81	-	-
PLN	574	574	987	987
USD	251	943	3	10

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDU SZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa- ne w walucie sprawozdan- ia w tys.	
Akcje	1 288	2 477	-	-2 311	262	-	-1 337	-1 805	85	-	-167	-388
Kwity depozytowe	-	74	-	-115	5	-	-15	-74	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	21	147	-	-	4	3	-140	-	4	3	-117	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP. Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				2018-06-30		2017-12-31	
				Kurs w stosunku do zł		Kurs w stosunku do zł	
CAD				2,8317	CAD	2,7765	CAD
CHF				3,7702	CHF	3,5672	CHF
CZK				0,1683	CZK	0,1632	CZK
EUR				4,3616	EUR	4,1709	EUR
GBP				4,9270	GBP	4,7001	GBP
HUF				0,0133	HUF	0,0134	HUF
NOK				0,4599	NOK	0,4239	NOK
SEK				0,4190	SEK	0,4243	SEK
TRY				0,8206	TRY	0,9235	TRY
USD				3,7440	USD	3,4813	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30			od 2017-01-01 do 2017-12-31			od 2017-01-01 do 2017-06-30		
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów 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.	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.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 019	-2 441	1 797	8 324	1 292	6 296	6 296	-1 090	-1 090
Składniki lokat notowane na biernym rynku	213	-2 306	1 292	1 205	-	67	67	308	308
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	4 232	-4 747	3 089	9 529	3 089	6 363	6 363	-782	-782

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 650	3 465	1 531
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	323	199
Suma:	1 650	3 788	1 730

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	103 927	64 795	47 986
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	167,86	148,44	141,43

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

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

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

W dniu 1 czerwca 2017 roku nastąpiło przejęcie Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przez Noble Funds TFI S.A.

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: Easy Debt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. Do dnia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe postępowanie nie zostało zakończone. W ocenie Zarządu nie ma ono wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

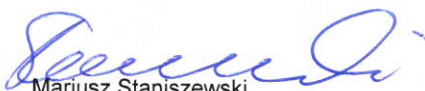
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski
Menadżer Wydziału Sprawozdawczego, Departament Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

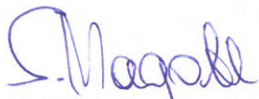
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



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 2018 roku