Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Funds Global Return („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard"). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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 jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP 526-020-79-76

zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 marca 2017 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 sierpnia 2016 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie Depozytariusza

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 29 sierpnia 2017 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
Numer 11942

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2013 poz. 330 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Global Return, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2017 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2017 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
6. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
7. noty objaśniające,
8. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND GLOBAL RETURN

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

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 Global Return (zwanego dalej „Subfunduszem"). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 12 marca 2009 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, w tym subrejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

PW

VI. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, specjalizacji i ograniczeń inwestycyjnych

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („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. 2005 Nr 183, poz. 1538 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 Global Return 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 kategorie lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.

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 VII części II Statutu.

VII. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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.

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	40 100	43 288	91,69	19 453	21 236	48,69
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	44	47	0,10	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	143	145	0,31	6 657	6 837	15,68
Instrumenty pochodne *)	0	393	0,83	0	-223	-0,51
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	840	836	1,92
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**40 287**	**43 873**	**92,93**	**26 950**	**28 686**	**65,78**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 59 tys. PLN na dzień 30.06.2017 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 92,10%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

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
Razem	-	-	**2 007 919**	-	**40 100**	**43 288**	**91,69**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	**2 007 919**	-	**39 681**	**42 869**	**90,80**
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 900	Polska	496	508	1,08
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	95 000	Polska	1 149	1 151	2,44
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	205 700	Polska	1 352	1 300	2,75
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	97 596	Polska	842	947	2,01
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	51 693	Polska	841	879	1,86
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 580	Polska	853	916	1,94
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 760	Stany Zjednoczone	845	939	1,99
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	14 200	Węgry	1 808	1 759	3,73
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 678	Polska	619	947	2,01
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 500	Niemcy	1 003	1 295	2,74
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	114 000	Turcja	917	967	2,05
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	90 000	Turcja	915	928	1,96
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	155 750	Turcja	1 153	1 222	2,59
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	15 800	Turcja	695	672	1,42
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 665	Stany Zjednoczone	873	948	2,01
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	390	Stany Zjednoczone	1 188	1 399	2,96
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	129 500	Austria	998	1 095	2,32
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	26 500	Niemcy	610	874	1,85

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
VOLKSWAGEN A.G. (DE0007664039)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	680	Niemcy	449	383	0,81
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 000	Polska	944	980	2,08
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 480	Stany Zjednoczone	1 315	1 388	2,94
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 295	Polska	660	852	1,80
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	12 000	Stany Zjednoczone	1 253	1 328	2,81
NIKE INC. (US6541061031)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 820	Stany Zjednoczone	1 285	1 273	2,70
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	135 000	Turcja	913	920	1,95
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000	Polska	1 144	1 416	3,00
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	55 150	Wielka Brytania	1 345	1 374	2,91
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 100	Niemcy	921	862	1,83
DO & CO A.G. (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	1 800	Austria	451	470	1,00
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 997	Polska	736	853	1,81
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	13 440	Jersey	1 500	1 566	3,32
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	11 900	Francja	784	878	1,86
PETKIN PETROKIMYA HOLDING SA (TRAPETKM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	170 000	Turcja	912	1 085	2,30
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	0	Turcja	0	0	0,00
ALKIM ALKALI KIMYA A.S (TRAALKIM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	45 600	Turcja	1 332	1 238	2,62
INTEL CORP (US4581401001)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 000	Stany Zjednoczone	441	375	0,79
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	11 000	Finlandia	821	1 100	2,33
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 880	Stany Zjednoczone	742	985	2,09
DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG (DE000A1TNUT7)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	6 250	Niemcy	775	1 031	2,18

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
ROTTNEROS AB (SE0000112252)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	390 000	Szwecja	1 385	1 375	2,91
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	365	Stany Zjednoczone	1 244	1 258	2,66
TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	8 700	Wielka Brytania	716	663	1,40
NEWPARK RESOURCES INC (US6517185046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	17 250	Stany Zjednoczone	456	470	0,99
Razem nienotowane na rynku aktywnym			**6 000**	-	**419**	**419**	**0,89**
WABERER'S INTERNATIONAL ZRT. (HU0000120720)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	6 000	Węgry	419	419	0,89

Prawa do akcji	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
Razem	-	-	**4 939**	-	**44**	**47**	**0,10**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	**4 939**	-	**44**	**47**	**0,10**
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000250)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	4 939	Polska	44	47	0,10

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
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	**140**	**143**	**145**	**0,31**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**130**	**133**	**135**	**0,29**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**130**	**133**	**135**	**0,29**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**130**	**133**	**135**	**0,29**
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000	100	103	105	0,23
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000	10	10	10	0,02
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000	10	10	10	0,02
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	10	10	10	0,02
Bony skarbowe	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Bony pieniężne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Inne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**10**	**10**	**10**	**0,02**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**10**	**10**	**10**	**0,02**

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
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**10**	**10**	**10**	**0,02**
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	10	10	10	0,02
Bony skarbowe	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Bony pieniężne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Inne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**

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
Razem	-	-	-	-	-	**7 265 512**	**0**	**393**	**0,83**
Wystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**12**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	**12**	**0**	**0**	**0,00**
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXU17, 2017.09.15 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX INDEX	2	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU17, 2017.09.15 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy S&P 500	10	0	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**7 265 500**	**0**	**393**	**0,83**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**7 265 500**	**0**	**393**	**0,83**
Forward EUR/PLN, 2017.09.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	443,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2422000000 PLN	443 000	0	-1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	180,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2404000000 PLN	180 000	0	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	91,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2507000000 PLN	91 000	0	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	171,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2488000000 PLN	171 000	0	4	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	342,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2353000000 PLN	342 000	0	3	0,01

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, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	270,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2406000000 PLN	270 000	0	2	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	245,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2250500000 PLN	245 000	0	-2	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	240,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2536000000 PLN	240 000	0	4	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2137000000 PLN	300 000	0	-9	-0,02
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2109500000 PLN	250 000	0	-7	-0,02
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	130,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9842000000 PLN	130 000	0	22	0,05
Forward GBP/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	97,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0130000000 PLN	97 000	0	19	0,04
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,500.00 GBP po kursie walutowym 5.0271000000 PLN	100 500	0	22	0,05
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	231,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8986000000 PLN	231 000	0	-20	-0,04
Forward GBP/PLN, 2017.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	221,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8256000000 PLN	221 000	0	1	0,00

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, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	196,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8156500000 PLN	196 000	0	0	0,00
Forward TRY/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	790,000.00 TRY po kursie walutowym 1.0687000000 PLN	790 000	0	14	0,03
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 USD po kursie walutowym 3.9280000000 PLN	500 000	0	111	0,23
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	205,000.00 USD po kursie walutowym 4.0030000000 PLN	205 000	0	61	0,13
Forward USD/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	150,000.00 USD po kursie walutowym 3.8695000000 PLN	150 000	0	24	0,05
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	471,000.00 USD po kursie walutowym 3.8826200000 PLN	471 000	0	82	0,17
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 USD po kursie walutowym 3.7467500000 PLN	500 000	0	-20	-0,04
Forward USD/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	330,000.00 USD po kursie walutowym 3.7224000000 PLN	330 000	0	5	0,01
Forward USD/PLN, 2017.07.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	750,000.00 USD po kursie walutowym 3.8101000000 PLN	750 000	0	77	0,16
Forward USD/PLN, 2017.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	62,000.00 USD po kursie walutowym 3.7135000000 PLN	62 000	0	0	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 2,32%.

3. Tabele dodatkowe

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
Razem	**319**	**0,68**
WZ0118 (PL0000104717)	10	0,02
PS0418 (PL0000107314)	10	0,02
OK1018 (PL0000109062)	10	0,02
Forward EUR/PLN, 2017.09.20 (-) (Krótka)	-1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	0	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	4	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	3	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	-2	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	4	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	-9	-0,02
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	-7	-0,02
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	22	0,05
Forward GBP/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	19	0,04
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	22	0,05
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Długa)	-20	-0,04
Forward GBP/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	0	0,00
Forward TRY/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	14	0,03
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	111	0,23
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	61	0,13
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	82	0,17
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Długa)	-20	-0,04
Forward USD/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	5	0,01

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

Pozycje Bilansu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
I. Aktywa	**47 210**	**43 611**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**1 788**	**6 092**
2. Należności	**1 490**	**1 500**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**7 068**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**43 014**	**28 909**
- dłużne papiery wartościowe	145	6 837
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**918**	**42**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania, w tym:	**2 548**	**1 374**
- z tytułu instrumentów pochodnych	59	265
III. Aktywa netto (I - II)	**44 662**	**42 237**
IV. Kapitał Subfunduszu	**45 601**	**47 087**
1. Kapitał wpłacony	3 103 280	3 042 958
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 057 679	-2 995 871
V. Dochody zatrzymane	**-4 576**	**-6 326**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 291	-17 658
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 715	11 332
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 637**	**1 476**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**44 662**	**42 237**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**359 571,287**	**371 941,196**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	**0,000**	**0,000**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	**0,000**	**0,000**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**124,21**	**113,56**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	**0,00**	**0,00**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	**0,00**	**0,00**

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
I. Przychody z lokat	**623**	**1 295**	**820**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	488	837	635
2. Przychody odsetkowe	97	267	65
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	191	120
5. Pozostałe, w tym:	38	0	0
- z tytułu sprzedaży praw do świadczeń	38	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**1 256**	**1 952**	**1 028**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 059	1 821	933
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	18	44	22
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	130	0	0
13. Pozostałe, w tym:	48	87	73
- z tytułu podatku	30	87	73
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**1 256**	**1 952**	**1 028**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-633	-657	-208
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 544**	-1 265	-1 649
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 383	-1 834	-1 219
- z tytułu różnic kursowych:	-475	699	789
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 161	569	-430
- z tytułu różnic kursowych:	-1 266	-362	-504
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**3 911**	-1 922	-1 857
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**10,88**	**-5,17**	**-4,64**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**42 237**	**50 034**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**3 911**	**-1 922**
a) przychody z lokat netto	-633	-657
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 383	-1 834
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 161	569
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**3 911**	**-1 922**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-1 486**	**-5 875**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	60 322	127 313
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-61 808	-133 188
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**2 425**	**-7 797**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**44 662**	**42 237**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**44 130**	**45 501**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	**-12 369,909**	**-52 371,978**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	497 868,648	1 120 239,800
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	510 238,557	1 172 611,778
c) saldo zmian	-12 369,909	-52 371,978
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	**359 571,287**	**371 941,196**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	26 273 040,562	25 775 171,914
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 913 469,275	25 403 230,718
c) saldo zmian	359 571,287	371 941,196
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,00**	**0,00**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	113,56	117,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	124,21	113,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	18,91%	-3,70%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	113,69	108,14
Data wyceny	2017-01-12	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	126,36	117,68
Data wyceny	2017-05-15	2016-01-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	124,21	113,57
Data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	**5,74%**	**4,29%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,84%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08%	0,10%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

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 2016 r, poz. 1047 - tekst jednolity 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 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 Funduszu, 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 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 HIFO „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 jednostkowej 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 zostaną 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

PW

wygaśnięcia tego prawa. Za dzień realizacji prawa poboru przyjmuje się dzień wyksięgowania praw z rachunku papierów wartościowych.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, określa się je w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.
12. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz przychody odsetkowe.
13. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych oraz koszty odsetkowe.
14. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
16. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
   a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
   b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

2) jeżeli w dniu wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

3) jeżeli w dniu wyceny nie jest możliwe zastosowanie metod określonych w pkt. 1) i 2) a w szczególności, gdy wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia lub inna, ustalona przez rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik jest korygowana w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:

   a) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, za wartość godziwą przyjmuje się wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

   b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,

   c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,

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

   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

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

Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:

   1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

   2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

      a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu

PN

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) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,

5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:

a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

b) w przypadku opcji:

- europejskich: model Blacka-Scholesa,
- egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,

c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,

8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

PN

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. 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.
2. 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.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 079	1 417
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	23	9
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	388	74
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	309	0
- z tytułu zwrotu podatku	79	74
Razem	**1 490**	**1 500**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	1 659	885
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	59	265
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	1
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	183	72
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	337	151
13) Pozostałe, w tym:	309	0
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	309	0
Razem	**2 548**	**1 374**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
Banki:						
MBANK S.A.	PLN	777	777	PLN	2 707	2 707
DM MBANK S.A.	PLN	168	168	PLN	118	118
MBANK S.A.	USD	53	196	USD	3	11
DM MBANK S.A.	USD	131	484	USD	33	136
MBANK S.A.	EUR	1	4	EUR	108	477
DM MBANK S.A.	EUR	36	152	EUR	81	358
MBANK S.A.	TRY	1	1	TRY	1	1
MBANK S.A.	HUF	0	0	HUF	281	4
MBANK S.A.	GBP	1	3	GBP	168	864
MBANK S.A.	CAD	0	0	CAD	0	1
MBANK S.A.	CZK	0	0	CZK	5 675	929
MBANK S.A.	DKK	0	0	DKK	812	483
MBANK S.A.	CHF	1	3	CHF	1	3
Razem	-	-	**1 788**	-	-	**6 092**

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	3 940	6 527

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. [1]	145	6 837
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	10	20
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [3]	0	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: [4]	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	2 408	12 980
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	0	19 385
- środki pieniężne zdeponowane na rachunkach w mBanku S.A.	0	5 480
- transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	7 068
- obligacje wemitowane przez SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	0	6 837
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	843	2 784
b) należności	1 143	1 500
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	32 120	15 676
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	871	42
e) zobowiązania	1 596	1 150

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] 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.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXU17, 2017.09.15 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-09-15	-
Kontrakt futures	Krótka	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU17, 2017.09.15 (-) (Krótka)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-09-15	-
Sprzedaż EUR na 20.09.2017; kurs 4.24220	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2017-09-20	443 tys. EUR po kursie walutowym 4.24220 PLN	2017-09-20	2017-09-20
Sprzedaż EUR na 11.09.2017; kurs 4.24040	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-09-11	180 tys. EUR po kursie walutowym 4.24040 PLN	2017-09-11	2017-09-11
Sprzedaż EUR na 11.09.2017; kurs 4.25070	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-09-11	91 tys. EUR po kursie walutowym 4.25070 PLN	2017-09-11	2017-09-11
Sprzedaż EUR na 03.07.2017; kurs 4.24880	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2017-07-03	171 tys. EUR po kursie walutowym 4.24880 PLN	2017-07-03	2017-07-03
Sprzedaż EUR na 03.07.2017; kurs 4.23530	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2017-07-03	342 tys. EUR po kursie walutowym 4.23530 PLN	2017-07-03	2017-07-03
Sprzedaż EUR na 01.08.2017; kurs 4.24060	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2017-08-01	270 tys. EUR po kursie walutowym 4.24060 PLN	2017-08-01	2017-08-01
Sprzedaż EUR na 01.08.2017; kurs 4.22505	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2017-08-01	245 tys. EUR po kursie walutowym 4.22505 PLN	2017-08-01	2017-08-01
Sprzedaż EUR na 16.08.2017; kurs 4.25360	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2017-08-16	240 tys. EUR po kursie walutowym 4.25360 PLN	2017-08-16	2017-08-16
Sprzedaż EUR na 11.09.2017; kurs 4.21370	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2017-09-11	300 tys. EUR po kursie walutowym 4.21370 PLN	2017-09-11	2017-09-11
Sprzedaż EUR na 01.09.2017; kurs 4.21095	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-7	2017-09-01	250 tys. EUR po kursie walutowym 4.21095 PLN	2017-09-01	2017-09-01
Sprzedaż GBP na 03.07.2017; kurs 4.98420	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	2017-07-03	130 tys. GBP po kursie walutowym 4.98420 PLN	2017-07-03	2017-07-03

Instrumenty pochodne	30.06.2017 r.							
Sprzedaż GBP na 01.08.2017; kurs 5.01300	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	19	2017-08-01	97 tys. GBP po kursie walutowym 5.01300 PLN	2017-08-01	2017-08-01
Sprzedaż GBP na 03.07.2017; kurs 5.02710	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	2017-07-03	100 tys. GBP po kursie walutowym 5.02710 PLN	2017-07-03	2017-07-03
Kupno GBP na 03.07.2017; kurs 4.89860	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	2017-07-03	231 tys. GBP po kursie walutowym 4.89860 PLN	2017-07-03	2017-07-03
Sprzedaż GBP na 10.08.2017; kurs 4.82560	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-08-10	221 tys. GBP po kursie walutowym 4.82560 PLN	2017-08-10	2017-08-10
Sprzedaż GBP na 10.07.2017; kurs 4.81565	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-07-10	196 tys. GBP po kursie walutowym 4.81565 PLN	2017-07-10	2017-07-10
Sprzedaż TRY na 10.07.2017; kurs 1.06870	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	2017-07-10	790 tys. TRY po kursie walutowym 1.06870 PLN	2017-07-10	2017-07-10
Sprzedaż USD na 03.07.2017; kurs 3.92800	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	111	2017-07-03	500 tys. USD po kursie walutowym 3.92800 PLN	2017-07-03	2017-07-03
Sprzedaż USD na 03.07.2017; kurs 4.00300	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	61	2017-07-03	205 tys. USD po kursie walutowym 4.00300 PLN	2017-07-03	2017-07-03
Sprzedaż USD na 01.08.2017; kurs 3.86950	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	2017-08-01	150 tys. USD po kursie walutowym 3.86950 PLN	2017-08-01	2017-08-01
Sprzedaż USD na 16.08.2017; kurs 3.88262	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	82	2017-08-16	471 tys. USD po kursie walutowym 3.88262 PLN	2017-08-16	2017-08-16
Kupno USD na 03.07.2017; kurs 3.74675	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	2017-07-03	500 tys. USD po kursie walutowym 3.74675 PLN	2017-07-03	2017-07-03
Sprzedaż USD na 11.09.2017; kurs 3.72240	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2017-09-11	330 tys. USD po kursie walutowym 3.72240 PLN	2017-09-11	2017-09-11
Sprzedaż USD na 20.07.2017; kurs 3.81010	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	77	2017-07-20	750 tys. USD po kursie walutowym 3.81010 PLN	2017-07-20	2017-07-20
Sprzedaż USD na 10.08.2017; kurs 3.71350	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-08-10	62 tys. USD po kursie walutowym 3.71350 PLN	2017-08-10	2017-08-10
Razem	-	-	-	**393**	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2016 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXH17, 2017.03.17 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-17	-
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PL0GF0010595) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-17	-
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH17, 2017.03.17 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-17	-
Sprzedaż CZK na 05.01.2017; kurs 0.160300	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2017-01-05	4,900 tys. CZK po kursie walutowym 0.160300 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaż DKK na 05.01.2017; kurs 0.581700	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2017-01-05	757 tys. DKK po kursie walutowym 0.581700 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaż DKK na 01.02.2017; kurs 0.588800	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2017-02-01	697 tys. DKK po kursie walutowym 0.588800 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Sprzedaż EUR na 05.01.2017; kurs 4.318750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	2017-01-05	106 tys. EUR po kursie walutowym 4.318750 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaż EUR na 01.02.2017; kurs 4.379129	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	2017-02-01	92 tys. EUR po kursie walutowym 4.379129 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Sprzedaż EUR na 15.02.2017; kurs 4.452700	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-02-15	33 tys. EUR po kursie walutowym 4.452700 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Sprzedaż EUR na 15.03.2017; kurs 4.468600	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	2017-03-15	575 tys. EUR po kursie walutowym 4.468600 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Sprzedaż GBP na 05.01.2017; kurs 4.779900	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-87	2017-01-05	239 tys. GBP po kursie walutowym 4.779900 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaż GBP na 01.02.2017; kurs 4.951500	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-37	2017-02-01	185 tys. GBP po kursie walutowym 4.951500 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Sprzedaż SEK na 13.01.2017; kurs 0.458083	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2017-01-13	972 tys. SEK po kursie walutowym 0.458083 PLN	2017-01-13	2017-01-13

Instrumenty pochodne	31.12.2016 r.							
Sprzedaż SEK na 13.01.2017; kurs 0.453460	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2017-01-13	1,005 tys. SEK po kursie walutowym 0.453460 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Sprzedaż TRY na 10.01.2017; kurs 1.207400	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	2017-01-10	414 tys. TRY po kursie walutowym 1.207400 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Sprzedaż USD na 05.01.2017; kurs 3.850850	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-19	2017-01-05	59 tys. USD po kursie walutowym 3.850850 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaż USD na 05.01.2017; kurs 3.900500	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-57	2017-01-05	204 tys. USD po kursie walutowym 3.900500 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaż USD na 15.02.2017; kurs 4.096700	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2017-02-15	41 tys. USD po kursie walutowym 4.096700 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Sprzedaż USD na 15.02.2017; kurs 4.188750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-02-15	129 tys. USD po kursie walutowym 4.188750 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Sprzedaż USD na 13.01.2017; kurs 4.183900	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-01-13	80 tys. USD po kursie walutowym 4.183900 PLN	2017-01-13	2017-01-13
Sprzedaż USD na 15.03.2017; kurs 4.220400	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	2017-03-15	300 tys. USD po kursie walutowym 4.220400 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Sprzedaż USD na 15.02.2017; kurs 4.233400	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2017-02-15	97 tys. USD po kursie walutowym 4.233400 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Razem	-	-	-	-223	-	-	-	-

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**0**	**7 068**
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	7 068
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk w tys.	0	0
2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**0**	**0**
a) transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
b) transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk w tys.	0	0
3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	**0**	**0**
4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych w tys.	**0**	**0**

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	**Jednostka**	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy**	**Jednostka**	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy**
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**12 233**	**w tys.**	**PLN**	**23 609**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	945	w tys.	PLN	3 308
Należności	w tys.	PLN	347	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	7 068
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	10 894	w tys.	PLN	13 233
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	145	w tys.	PLN	6 837
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	47	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**952**	**w tys.**	**PLN**	**224**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**34 977**	**w tys.**	**PLN**	**20 002**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**843**	**w tys.**	**PLN**	**2 784**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*37*	*w tys.*	*EUR*	*189*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	156	w tys.	PLN	835
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*0*	*w tys.*	*HUF*	*281*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	4
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*183*	*w tys.*	*USD*	*35*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	680	w tys.	PLN	147
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*0*	*w tys.*	*CZK*	*5 675*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	929
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*1*	*w tys.*	*GBP*	*168*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	864
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*1*	*w tys.*	*TRY*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	*w tys.*	*CAD*	*0*	w tys.	*CAD*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1
- w walucie obcej	*w tys.*	*DKK*	*0*	w tys.	*DKK*	*812*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	483
- w walucie obcej	*w tys.*	*CHF*	*1*	*w tys.*	*CHF*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	3
Należności	w tys.	**PLN**	**1 143**	w tys.	**PLN**	**1 500**
- w walucie obcej	w tys.	*EUR*	*267*	w tys.	*EUR*	*113*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 129	w tys.	PLN	500
- w walucie obcej	w tys.	*USD*	*1*	w tys.	*USD*	*122*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	508
- w walucie obcej	w tys.	*DKK*	*0*	w tys.	*DKK*	*808*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	481
- w walucie obcej	w tys.	*HUF*	*786*	w tys.	*HUF*	*756*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11	w tys.	PLN	11
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**32 120**	**w tys.**	**PLN**	**15 676**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*1 890*	*w tys.*	*EUR*	*1 137*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 988	w tys.	PLN	5 030
- w walucie obcej	*w tys.*	*HUF*	*128 497*	*w tys.*	*HUF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 759	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	*6 675*	*w tys.*	*TRY*	*1 234*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	7 032	w tys.	PLN	1 464
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*2 796*	*w tys.*	*USD*	*1 619*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 363	w tys.	PLN	6 765
- w walucie obcej	*w tys.*	*GBP*	*749*	*w tys.*	*GBP*	*282*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 603	w tys.	PLN	1 450
- w walucie obcej	*w tys.*	*SEK*	*3 140*	*w tys.*	*SEK*	*2 094*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 375	w tys.	PLN	967
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**871**	**w tys.**	**PLN**	**42**

PW

	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*3*	*w tys.*	*EUR*	*4*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	*USD*	*97*	w tys.	USD	*4*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	360	w tys.	PLN	16
- w walucie obcej	w tys.	*GBP*	*13*	w tys.	GBP	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	64	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*HUF*	*30 609*	w tys.	*HUF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	419	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	*TRY*	*13*	w tys.	*TRY*	*8*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14	w tys.	PLN	9
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**1 596**	**w tys.**	**PLN**	**1 150**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*4*	*w tys.*	*EUR*	*204*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	19	w tys.	PLN	901
- w walucie obcej	*w tys.*	*CZK*	*0*	*w tys.*	*CZK*	*104*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	*w tys.*	*DKK*	*0*	*w tys.*	*DKK*	*25*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	15
- w walucie obcej	*w tys.*	*SEK*	*0*	*w tys.*	*SEK*	*28*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	13
- w walucie obcej	*w tys.*	*USD*	*127*	*w tys.*	*USD*	*19*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	471	w tys.	PLN	80
- w walucie obcej	w tys.	*HUF*	*30 609*	w tys.	*HUF*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	419	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	*143*	w tys.	GBP	*24*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	687	w tys.	PLN	124
Razem	-	-	**44 662**	-	-	**42 237**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2017 - 30.06.2017 r.**		**01.01.2016 - 31.12.2016 r.**		**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**	
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**
Akcje	154	0	1 306	64	975	0
Kwity depozytowe	0	0	38	0	37	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	4	406	0	406	0
Razem	**156**	**4**	**1 750**	**64**	**1 418**	**0**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	**01.01.2017 - 30.06.2017 r.**		**01.01.2016 - 31.12.2016 r.**		**01.01.2016 - 30.06.2016 r.**	
Składniki lokat	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**
Akcje	-524	-1 270	-951	0	-529	-82
Kwity depozytowe	0	0	0	-31	0	-31
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-107	0	-100	-395	-100	-391
Razem	**-631**	**-1 270**	**-1 051**	**-426**	**-629**	**-504**

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	**30.06.2017 r.**		**31.12.2016 r.**	
	Kurs w stosunku do	**Waluta**	**Kurs w stosunku do**	**Waluta**
Kurs EUR	4,2265	EUR	4,4240	EUR
Kurs USD	3,7062	USD	4,1793	USD
Kurs GBP	4,8132	GBP	5,1445	GBP
Kurs CZK	0,1611	CZK	0,1637	CZK
Kurs TRY	1,0535	TRY	1,1867	TRY
Kurs HUF	0,0137	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	2,8543	CAD	3,0995	CAD
Kurs CHF	3,8667	CHF	4,1173	CHF
Kurs DKK	0,5684	DKK	0,5951	DKK
Kurs SEK	0,4379	SEK	0,4619	SEK

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
Składniki lokat	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów**	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów**	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów**
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 920	1 545	-1 716	569	-880	-626
- dłużne papiery wartościowe	-86	30	0	0	0	0
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	463	616	-118	0	-339	196
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**2 383**	**2 161**	**-1 834**	**569**	**-1 219**	**-430**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**
1) Część stała wynagrodzenia	875	1 821	933
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	184	0	0
Razem	**1 059**	**1 821**	**933**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	**31.12.2016 r.**	**31.12.2015 r.**	**31.12.2014 r.**
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	42 237	50 034	62 778
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	113,56	117,92	116,45
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

PW

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

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

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

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

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

   b) **Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

      Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub 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 kontynuacji działalności przez Subfundusz**

   Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

   Nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

PW

7. Inne informacje

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:
Od 12 lipca 2017 roku ma miejsce, przewidziana na 78 dni, kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie wyceny aktywów wybranych funduszy inwestycyjnych, zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności. Okres objęty kontrolą nie został określony. Protokół pokontrolny zostanie sporządzony po zakończeniu działań Komisji Nadzoru Finansowego.

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

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.

Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Subfunduszu:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN), na dzień 30 czerwca 2017 roku

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	-
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

		od 2017-01-01 do 2017-06-30			
		Rentowność		Koszty	
		Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	7	100%	-	-
	Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
	Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

PW

Building a better working world

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego subfunduszu Noble Funds Obligacji („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Za rzetelność i jasność półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości odpowiedzialny jest Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo"), towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz. Naszym zadaniem było sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard"). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej i na skutek tego przegląd nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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 jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (dawniej Ernst & Young Audit sp. z o.o.)
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP 526-020-79-76

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 marca 2017 roku wydał opinię bez zastrzeżeń o tym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 sierpnia 2016 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie Depozytariusza

Oświadczenie depozytariusza Subfunduszu, zgodnie z obowiązującymi przepisami, zostało dołączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku, o którym wydaliśmy raport z przeglądu z dniem 29 sierpnia 2017 roku.

w imieniu
Ernst & Young Audyt Polska spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Numer ewidencyjny 130

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
Numer 11942

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

Oświadczenie Zarządu

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2013 poz. 330 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) Zarząd Noble Funds TFI S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe subfunduszu Noble Fund Obligacji, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30.06.2017 r.,
3. bilans sporządzony na dzień 30.06.2017 r.,
4. rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
5. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
6. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2017 r. do 30.06.2017 r.,
7. noty objaśniające,
8. informacje dodatkowe.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SUBFUNDUSZU NOBLE FUND OBLIGACJI

WYDZIELONEGO W RAMACH NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017 ROKU

WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND OBLIGACJI

I. Dane Funduszu i Subfunduszu

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 roku 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 Obligacji (zwanego dalej „Subfunduszem"). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 25 kwietnia 2014 roku, pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 2 maja 2014 roku.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

III. Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr aktywów Funduszu, w tym subrejestr aktywów Subfunduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Senatorskiej 18.

IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 130.

V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Obligacji poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

PW

VI. Zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej Subfunduszu, specjalizacji i ograniczeń inwestycyjnych

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („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. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
b) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 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 VIII części II Statutu.

PW

VII. Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu

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 1% kwoty wpłaty.

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

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

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

PW

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	76 509	77 877	84,11	98 014	98 593	98,36
Instrumenty pochodne *)	0	-292	-0,31	0	17	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**76 509**	**77 585**	**83,80**	**98 014**	**98 610**	**98,38**

*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 292 tys. PLN na dzień 30.06.2017 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 84,11%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

2. Tabele uzupełniające

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
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	**101 500**	**76 509**	**77 877**	**84,11**
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**15 000**	**15 054**	**15 113**	**16,32**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**15 000**	**15 054**	**15 113**	**16,32**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**15 000**	**15 054**	**15 113**	**16,32**
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000	5 000	5 131	5 124	5,53
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	10 000	9 923	9 989	10,79
Bony skarbowe	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Bony pieniężne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Inne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	**86 500**	**61 455**	**62 764**	**67,79**
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	**86 500**	**61 455**	**62 764**	**67,79**
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	**86 500**	**61 455**	**62 764**	**67,79**
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000	5 000	4 728	4 794	5,18
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000	5 000	4 833	4 947	5,34
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000	5 000	4 808	4 945	5,34
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI (TRT110226T13)	Aktywny rynek regulowany	ISLAMABAD STOCK EXCHANGE LARGE MARKET	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2026-02-11	10,6000% (Stały kupon)	105	10 000	1 164	1 112	1,20
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000	10 000	9 275	9 555	10,32
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000	7 500	7 187	7 398	7,99
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI (TRT220921T18)	Aktywny rynek regulowany	ISLAMABAD STOCK EXCHANGE LARGE MARKET	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2021-09-22	9,2000% (Stały kupon)	105	10 000	1 016	1 032	1,11

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 REPUBLIKI TURCJI (TRT110718T18)	Aktywny rynek regulowany	ISLAMABAD STOCK EXCHANGE LARGE MARKET	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2018-07-11	8,7000% (Stały kupon)	105	10 000	1 058	1 074	1,16
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000	3 000	3 051	3 099	3,35
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000	10 000	10 392	10 578	11,43
PS0420 (PL0000108510)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Stały kupon)	1 000	10 000	9 640	9 868	10,66
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS0874841066)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-15	1,6250% (Stały kupon)	4 227	1 000	4 303	4 362	4,71
Bony skarbowe	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Bony pieniężne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**
Inne	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**	**Nie dotyczy**

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
Razem	-	-	-	-	-	**13 500 000**	**0**	**-292**	**-0,31**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	**13 500 000**	**0**	-292	**-0,31**
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	**13 500 000**	**0**	-292	**-0,31**
Forward EUR/PLN, 2017.08.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2227000000 PLN	250 000	0	-3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	250,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2360000000 PLN	250 000	0	0	0,00
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.02.08 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	Stopa procentowa (Stała 3.0550%, Zmienna WIBOR6M), 10,000,000.00 PLN	10 000 000	0	-286	-0,31

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
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.07.05 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	Stopa procentowa (Stała 2.7900%, Zmienna WIBOR6M), 3,000,000.00 PLN	3 000 000	0	-3	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 1,86%.

3. Tabele dodatkowe

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
Razem	**14 931**	**16,13**
OK0717 (PL0000108502)	9 989	10,79
PS0721 (PL0000109153)	4 945	5,34
Forward EUR/PLN, 2017.08.07 (-) (Krótka)	-3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.07 (-) (Krótka)	0	0,00

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

BILANS
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

Pozycje Bilansu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
I. Aktywa	**92 586**	**100 236**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**1 827**	**1 626**
2. Należności	**12 882**	**0**
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**0**	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	**77 877**	**98 593**
- dłużne papiery wartościowe	77 877	98 593
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	**0**	**17**
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	**0**	**0**
7. Pozostałe aktywa	**0**	**0**
II. Zobowiązania	**15 726**	**4 725**
- z tytułu instrumentów pochodnych	292	0
III. Aktywa netto (I - II)	**76 860**	**95 511**
IV. Kapitał Subfunduszu	**69 631**	**89 679**
1. Kapitał wpłacony	643 665	622 332
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-574 034	-532 653
V. Dochody zatrzymane	**7 126**	**6 467**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 976	3 664
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 150	2 803
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**103**	**-635**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	**76 860**	**95 511**

Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	**707 858,451**	**894 925,283**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	**0,000**	**0,000**
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	**0,000**	**0,000**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**108,58**	**106,72**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	**0,00**	**0,00**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	**0,00**	**0,00**

*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została wyliczona na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

PW

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
I. Przychody z lokat	**1 085**	**2 527**	**1 179**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	1 085	2 527	1 179
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**773**	**1 637**	**846**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	618	1 589	822
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	14	34	19
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9.Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	3	1	1
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	138	13	4
13. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	**773**	**1 637**	**846**
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	**312**	**890**	**333**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 085**	**-383**	**1 361**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	347	1 123	1 829
- z tytułu różnic kursowych:	-155	16	9
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	738	-1 506	-468
- z tytułu różnic kursowych:	-77	-51	0
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	**1 397**	**507**	**1 694**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	**1,97**	**0,57**	**1,69**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	**-**	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	**-**	**-**	**-**

*) Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w PLN.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

PW

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**95 511**	**159 463**
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**1 397**	**507**
a) przychody z lokat netto	312	890
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	347	1 123
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	738	-1 506
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**1 397**	**507**
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	**0**	**0**
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	**-20 048**	**-64 459**
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 333	82 325
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-41 381	-146 784
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	**-18 651**	**-63 952**
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**76 860**	**95 511**
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	**83 031**	**105 735**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-187 066,832	-600 957,652
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	198 225,388	767 217,513
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	385 292,220	1 368 175,165
c) saldo zmian	-187 066,832	-600 957,652
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	**707 858,451**	**894 925,283**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 108 633,428	5 910 408,040
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 400 774,977	5 015 482,757
c) saldo zmian	707 858,451	894 925,283
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	**0,000**	**0,000**
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,000	0,000
c) saldo zmian	0,000	0,000
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	106,72	106,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	108,58	106,72
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku) ***)	3,51%	0,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	106,17	106,15
Data wyceny	2017-01-03	2016-12-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	108,59	108,30
Data wyceny	2017-06-16; 2017-06-20; 2017-06-26	2016-08-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	108,58	106,72
Data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)		
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-

PW

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:	**1,88%**	**1,55%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	1,50%	1,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.
**) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.
***) Do wyliczenia zmiany procentowej w poprzednim okresie sprawozdawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na 31 grudnia 2014 roku oraz wartość nominalna (początkowa) jednostki uczestnictwa Subfunduszu. Wynik został zannualizowany.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania finansowego.

PW

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

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 2016 r, poz. 1047 - tekst jednolity 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 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 Funduszu, 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 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 HIFO „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

PW

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

PW

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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym Rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,

   b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,

   c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku,

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

   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,

   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

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

PW

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) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
   5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
      a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
      b) w przypadku opcji:
         - europejskich: model Blacka-Scholesa,
         - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
      c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
   6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały

PW

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. 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.
2. 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.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.

PW

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	12 881	0
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	0	0
5) Z tytułu odsetek	1	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	0	0
Razem	**12 882**	**0**

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	12 845	4 526
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	292	0
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	14
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 482	59
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	99	124
13) Pozostałe	7	2
Razem	**15 726**	**4 725**

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie**	**Wartość na dzień bilansowy**	**Waluta**	**Wartość na dzień bilansowy w danej walucie**	**Wartość na dzień bilansowy**
Banki:						
MBANK S.A.	PLN	1 396	1 396	PLN	1 625	1 625
BANK ZACHODNI WBK S.A.	PLN	430	430	PLN	0	0
MBANK S.A.	EUR	0	1	EUR	0	1
Razem	-	-	**1 827**	-	-	**1 626**

	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	**Wartość na dzień bilansowy**	**Wartość na dzień bilansowy**
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	1 727	4 212

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych
Nie dotyczy

PW

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:	-	-
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. [1]	77 877	98 593
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [2]	4 794	2 836
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. [3]	289	0
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: [4]	-	-
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	79 705	100 236
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. [5]	74 659	98 593
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	74 659	98 593
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.	-	-
a) środki pieniężne	1	1
b) należności	0	0
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 580	2 037
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	17
e) zobowiązania	3	0

[1] Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.
[2] 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.
[3] Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.
[4] Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu sie drugiej strony do odkupu.
[5] Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

PW

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	30.06.2017 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 07.08.2017; kurs 4.22270	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2017-08-07	250 tys. EUR po kursie walutowym 4.22270 PLN	2017-08-07	2017-08-07
Sprzedaż EUR na 07.08.2017; kurs 4.23600	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-08-07	250 tys. EUR po kursie walutowym 4.23600 PLN	2017-08-07	2017-08-07
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.02.08	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-286	2027-02-08	Stopa procentowa (Stała 3.0550%, Zmienna WIBOR6M), 10,000,000.00 PLN	2027-02-08	2027-02-08
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.07.05	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	2027-07-05	Stopa procentowa (Stała 2.7900%, Zmienna WIBOR6M), 3,000,000.00 PLN	2027-07-05	2027-07-05
Razem	-	-	-	-292	-	-	-	-

Instrumenty pochodne	31.12.2016 r.							
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Sprzedaż EUR na 17.01.2017; kurs 4.454750	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	2017-01-17	195 tys. EUR po kursie walutowym 4.454750 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Sprzedaż TRY na 10.01.2017; kurs 1.217100	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2017-01-10	250 tys. TRY po kursie walutowym 1.217100 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Sprzedaż TRY na 10.01.2017; kurs 1.201000	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2017-01-10	250 tys. TRY po kursie walutowym 1.201000 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Razem	-	-	-	17	-	-	-	-

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**85 005**	**w tys.**	**PLN**	**98 181**
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 826	w tys.	PLN	1 625
Należności	w tys.	PLN	12 882	w tys.	PLN	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	70 297	w tys.	PLN	96 556
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	70 297	w tys.	PLN	96 556
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**15 723**	**w tys.**	**PLN**	**4 725**
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
Aktywa	**w tys.**	**PLN**	**7 581**	**w tys.**	**PLN**	**2 055**
Środki pieniężne	**w tys.**	**PLN**	**1**	**w tys.**	**PLN**	**1**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*0*	*w tys.*	*EUR*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	1
Należności	w tys.	**PLN**	**0**	w tys.	**PLN**	**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**7 580**	**w tys.**	**PLN**	**2 037**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	*1 032*	*w tys.*	*EUR*	*189*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 362	w tys.	PLN	838
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	3 055	*w tys.*	*TRY*	*1 010*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 218	w tys.	PLN	1 199
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**w tys.**	**PLN**	**0**	**w tys.**	**PLN**	**17**
- w walucie obcej	*w tys.*	*TRY*	0	*w tys.*	*TRY*	*10*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	12
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	0	*w tys.*	*EUR*	*1*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	5
Zobowiązania	**w tys.**	**PLN**	**3**	**w tys.**	**PLN**	**0**
- w walucie obcej	*w tys.*	*EUR*	1	*w tys.*	*EUR*	*0*
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3	w tys.	PLN	0
Razem	-	-	**76 860**	-	-	**95 511**

Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe zrealizowane**	**Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	0	0	28	0	9	0
Razem	**0**	**0**	**28**	**0**	**9**	**0**

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
Składniki lokat	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe zrealizowane**	**Ujemne różnice kursowe niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	-155	-77	-12	-51	0	0
Razem	**-155**	**-77**	**-12**	**-51**	**0**	**0**

W przypadku Subfunduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego (w PLN)	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.	
	Kurs w stosunku do	**Waluta**	**Kurs w stosunku do**	**Waluta**
Kurs EUR	4,2265	EUR	4,4240	EUR
Kurs TRY	1,0535	TRY	1,1867	TRY

PW

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
Składniki lokat	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów**	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów**	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów**
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	199	1 047	1 124	-1 523	1 753	-468
- instrumenty pochodne	192	0	160	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	7	1 047	964	-1 523	1 753	-468
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	148	-309	-1	17	76	0
- instrumenty pochodne	148	-309	-1	17	76	0
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
Razem	**347**	**738**	**1 123**	**-1 506**	**1 829**	**-468**

Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat
Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy

	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**	**Wartość w okresie sprawozdawczym**
1) Część stała wynagrodzenia	618	1 589	822
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
Razem	**618**	**1 589**	**822**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	**31.12.2016 r.**	**31.12.2015 r.**	**31.12.2014 r.**
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	95 511	159 463	236 750
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	106,72	106,60	105,61
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

PW

INFORMACJA DODATKOWA

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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

   Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

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

3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

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

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 zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

      Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub 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 kontynuacji działalności przez Subfundusz**

   Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

   Nie istnieją inne niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

PW

7. Inne informacje

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:
Od 12 lipca 2017 roku ma miejsce, przewidziana na 78 dni, kontrola przeprowadzona przez Komisję Nadzoru Finansowego w zakresie wyceny aktywów wybranych funduszy inwestycyjnych, zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowania ich wobec osób trzecich oraz warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia działalności. Okres objęty kontrolą nie został określony. Protokół pokontrolny zostanie sporządzony po zakończeniu działań Komisji Nadzoru Finansowego.

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem. Od dnia 4 czerwca 2016 roku Towarzystwo oblicza ekspozycje AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6 -11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231.2013 z 19 grudnia 2012 roku.

PW

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

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.

Robert Chmielewski
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

Zgodnie z art. 13 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE 23.12.2015 L 337/1), na dzień bilansowy spółka zarządzająca UCITS prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Subfunduszu:

Na dzień bilansowy nie wystąpiły transakcje finansowe z użyciem papierów wartościowych i swapów przychodu całkowitego.

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN), na dzień 30 czerwca 2017 roku

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom	-
Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

		od 2017-01-01 do 2017-06-30			
		Rentowność		Koszty	
		Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	31	100%	3	100%
	Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
	Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders")	-	-	-	-

PW