

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Za rzetelność i jasność półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Open Finance Akcji, Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek, Open Finance Aktywnej Alokacji, Open Finance Obligacji, Open Finance Pieniężny, Open Finance Stabilnego Wzrostu („Subfundusze”) 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 połączonego 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* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (ang. IAASB) („standard”). Przegląd półrocznego połączonego 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 połączonym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone 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 Funduszu na dzień 30 czerwca



Building a better
working world

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.

Oświadczenie Depozytariusza

Do załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie depozytariusza oraz półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy.

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 Open Finance FIO, 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

PÓLROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2017, poz. 1896 z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

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

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

Zwane dalej „Subfunduszami”

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/II/4032/33/1/12/83-1/KM z dnia 9 października 2012 roku.

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

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

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

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZY

Celem inwestycyjnym Subfunduszu Open Finance Akcji, Subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji, Subfunduszu Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek, Subfunduszu Open Finance Obligacji, Subfunduszu Open Finance Stabilnego Wzrostu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, zaś celem inwestycyjnym Subfunduszu Open Finance Pieniężny jest ochrona realnej wartości jego aktywów.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz wchodzące w jego skład Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2017 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu ani wchodzących w jego skład Subfunduszy, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

PW

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Wszystkie Subfundusze zbywają jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

8. INNE INFORMACJE

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2013 r., poz. 538) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu i Subfunduszy stosuje metodę zaangażowania.

II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych)

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.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	19 201	25 237	18 503	22 872
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	85	96
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	3 000	3 029	3 000	3 029
Dłużne papiery wartościowe	96 165	94 234	132 723	129 474
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	5 600	5 600
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	118 366	122 500	159 911	161 071
			87,55	
				93,51

Niniejsze połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

PW

III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

Pozycje Bilansu (w tys. PLN)	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
I. Aktywa	139 914	172 261
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 910	11 141
2. Należności	2 079	49
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 425	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	98 212	131 105
- dłużne papiery wartościowe	72 975	108 137
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 288	29 966
- dłużne papiery wartościowe	21 259	21 337
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania, w tym:	1 898	1 220
- zobowiązania własne subfunduszy	1 898	1 220
- zobowiązania proporcjonalne	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	138 016	171 041
IV. Kapitał Funduszu	127 793	164 812
1. Kapitał wpłacony	1 329 305	1 308 132
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 201 512	-1 143 320
V. Dochody zatrzymane	4 309	2 735
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 819	12 970
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 510	-10 235
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 914	3 494
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	138 016	171 041

Niniejszy połączony bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

Pozycje rachunku wyniku z operacji (w tys. PLN)	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	2 085	7 707	4 568
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	251	733	334
2. Przychody odsetkowe	1 834	6 877	4 218
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	87	16
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu	2 236	6 191	3 594
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 765	5 203	3 059
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	119	261	136
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	27	126	64
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	-	-	-
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	12	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	43	-	-
13. Pozostałe, w tym:	282	589	335
-z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	191	398	216
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	0	0
IV. Koszty Funduszu netto (II - III)	2 236	6 191	3 594
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-151	1 516	974
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 145	2 684	-167
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 725	792	182
- z tytułu różnic kursowych:	-2	40	34
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 420	1 892	-349
- z tytułu różnic kursowych:	-3	6	2
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	3 994	4 200	807

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto (w tys. PLN)	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	171 041	358 469
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 994	4 200
a) przychody z lokat netto	-151	1 516
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 725	792
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 420	1 892
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 994	4 200
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-37 019	-191 628
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 173	58 091
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-58 192	-249 719
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-33 025	-187 428
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	138 016	171 041
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	154 587	242 383

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie.

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, w związku z pełnioną funkcją depozytariusza na rzecz:

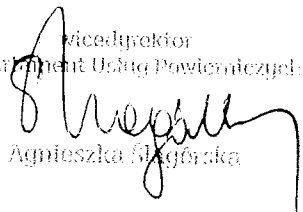
OPEN FINANCE FIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Open Finance Akcji,
- Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji,
- Subfundusz Open Finance Obligacji,
- Subfundusz Open Finance Pieniężny,
- Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu,

działając w związku z przepisem § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

Wiceprezident
Departament Usług Powierniczych

Agnieszka Magórnika

Sporządził (a): Hanna Wiśniewska

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 r.

LIST ZARZĄDU DO UCZESTNIKÓW

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu półroczne sprawozdanie finansowe Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z wydzielonymi subfunduszami, zarządzanego do 31 maja br. przez Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., a następnie przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

W ramach Funduszu wydzielonych jest sześć subfunduszy: Open Finance Akcji, Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek, Open Finance Aktywnej Alokacji, Open Finance Stabilnego Wzrostu, Open Finance Obligacji i Open Finance Pieniężny. Wartość aktywów netto Funduszu na dzień bilansowy wynosiła ponad 138 mln złotych.

Pierwsza połowa 2017 roku upłynęła na większości rynków pod znakiem wyraźnej tendencji wzrostowej. Utrzymująca się przez większą część roku ubiegłego niepewność polityczna ustąpiła miejsca stabilizacji, czy wręcz odbudowie popularności partii nieradykalnych. Oczywiście dopiero z perspektywy czasu będzie można ocenić, czy wynik ubiegłorocznego referendum w sprawie Brexitu albo wyborów prezydenckich w USA był swego rodzaju wybrykiem wyborców. Być może to właśnie trwające uspokojenie nastrojów jest przejściowe.

W sprzyjającym środowisku politycznym na pierwszy plan wysunęła się sytuacja makroekonomiczna, która co do zasady sprzyjała wzrostom. O ile dwuprocentowy wzrost gospodarczy za oceanem może wydawać się umiarkowany, to podobne tempo ekspansji w Europie zaskoczyło in plus. Także w kraju czteroprocentowy wzrost gospodarczy, i to przy skromnym jeszcze udziale inwestycji publicznych finansowanych z nowego rozdania europejskiego budżetu, nie jest rozczarowaniem.

W tej sytuacji nie dziwią pozytywne stopy zwrotu z inwestycji w akcje, w pierwszej połowie roku Indeksy giełd zagranicznych osiągały swoje nowe maksima, po raz pierwszy od dawna obserwowaliśmy istotny wzrost zainteresowania rynkami rozwijającymi się. Ten korzystny trend nie ominął także polskich akcji. Akcje banków i PZU, ale także spółek surowcowych, należały do liderów wzrostu w pierwszych miesiącach roku. Negatywnym zaskoczeniem była z kolei postawa akcji sektora małych spółek. Indeks cenowy ustanowił swoje maksimum w marcu, a od kwietnia jego droga zupełnie rozeszła się z trajektorią głównego indeksu warszawskiej giełdy. Za słabość sektora „misiów” odpowiada kilka czynników, z których za najważniejszy uznać można obawę o wyniki spółek w obliczu rosnących silnie kosztów pracy. Pozostałe to spowodowana mocniejszym złotym gorsza rentowność eksportu oraz preferowanie przez inwestorów (zwłaszcza zagranicznych) sektora większych spółek. W takich okolicznościach większość inwestorów na rynku ma problem z pobiciem swoich benchmarków. Wydaje się jednak, że wyceny mniejszych spółek robią się na tyle atrakcyjne, że w trakcie drugiego półrocza można spodziewać się odwrócenia tego niekorzystnego trendu.

Na rynku długu skarbowego nie brakowało wahań i zwrotów akcji, które można było wykorzystać do właściwego zbudowania portfela. Przy obecnych poziomach rentowności inwestycje w obligacje Skarbu Państwa wydają się sensowną alternatywą dla lokat bankowych i wyniki funduszy obligacyjnych zdają się to potwierdzać. Nadal sensownym uzupełnieniem portfela są też obligacje przedsiębiorstw, których udział w aktywach funduszu pozostaje na stałym poziomie.

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła:

- w przypadku subfunduszu Open Finance Akcji 11,75%
- w przypadku subfunduszu Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek 12,68%
- w przypadku subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji -1,20%
- w przypadku subfunduszu Open Finance Stabilnego Wzrostu 2,63%
- w przypadku subfunduszu Open Finance Obligacji 1,92%
- w przypadku subfunduszu Open Finance Pieniężny 1,13%

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 17,9%, indeks największych spółek WIG 20 zyskał 18,1%, mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek średniej wielkości – wzrósł o 16,4%, a grupujący najmniejsze podmioty indeks sWIG80 o 12,7%.

Na wyniki subfunduszy największy wpływ miał dobór spółek oraz udział instrumentów akcyjnych w całości aktywów. Na wyniki dłużnych części subfunduszy oraz wyniki subfunduszu Open Finance Obligacji największy wpływ miało zaangażowanie na rynku obligacji długoterminowych, w tym zmiennoprocentowych.

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji w aktywach subfunduszy Open Finance Akcji, Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek, Open Finance Aktywnej Alokacji oraz Open Finance Stabilnego Wzrostu wynosił odpowiednio 83,02%, 90,63%, 31,03% oraz 31,22%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten ulegał zmianom i różnił się od zanotowanego na koniec roku.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A., co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego otrzymaliśmy dnia 9 października 2012 roku. 8 listopada 2012 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

W dniu 1 czerwca 2017 roku zarejestrowane zostało połączenie Noble Funds TFI S.A. oraz Open Finance TFI S.A. W związku z tym zarządzanie funduszem Open Finance FIO zostało przejęte przez Noble Funds TFI S.A. W wyniku połączenia powstała firma zarządzająca aktywami o wartości ok. 8 miliardów złotych, ze względu na efekty skali w jeszcze lepszy sposób przygotowana do wyzwań rynkowych.

Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i życzyć Państwu, by dokonane inwestycje okazały się być zyskowne. Zapraszamy do korzystania z naszej infolinii (0801 080 770) oraz strony internetowej www.noblefunds.pl, na której znajdują Państwo informacje o produktach oferowanych przez Noble Funds TFI S.A.

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu



Paweł Homiński

Członek Zarządu



Sylwia Magott

Członek Zarządu