

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



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

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania połączonego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku („załączone połączone sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwanego dalej „Towarzystwem”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych wchodzących w skład Funduszu subfunduszy: Open Finance Akcji, Open Finance Aktywnej Alokacji, Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek, Open Finance Obligacji, Open Finance Pieniężny oraz Open Finance Stabilnego Wzrostu („Subfundusze”), sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone połączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm.,
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Funduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Funduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Funduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.



Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu oraz Subfunduszy niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały osobno ujawnione w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 19 czerwca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie od pierwszego roku obrotowego Funduszu zakończonego dnia 31 grudnia 2012 roku; to jest przez okres 6 kolejnych lat.

*Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyka. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.

Zagadnienia te zostały uwzględnione w kontekście naszego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

<p><i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i></p>	<p><i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i></p>
<p><b>Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu</b></p> <p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie Funduszu, Fundusz może inwestować między innymi w akcje spółek notowanych, dłużne papiery wartościowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kwity depozytowe, listy zastawne oraz instrumenty pochodne. Powyższe inwestycje przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 95,8% aktywów Funduszu na ten dzień.</p> <p>Wycena większości portfela lokat Funduszu jest możliwa na podstawie kursów wyceny ustalonych na aktywnym rynku na dzień wyceny. Jednakże Fundusz posiada także istotne składniki lokat, które nie są notowane na aktywnych rynkach w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku</p>	<p>W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku, w oparciu o test na wybranej próbie transakcji, mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonałymi ponadto analizy adekwatności modeli wyceny, danych wejściowych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych lub odpowiednio ich wartości według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.</p> <p>Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia</p>

<p><i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i></p>	<p><i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i></p>
<p>w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wiarygodne określenie wartości godziwej takich składników lokat (lub – w przypadku nienotowanych dłużnych papierów wartościowych – wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniającej ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości) wymaga zastosowania przez Towarzystwo w istotnej mierze profesjonalnego osądu i szacunków przy stosowaniu modeli wyceny.</p> <p>W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.</p> <p>Polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zostały opisane w Nocie 1 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego. Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat poszczególnych Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu zostały przedstawione w Notach 5-6 not objaśniających do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p>	<p>przez Towarzystwo w wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia załączonego połączonego sprawozdania finansowego.</p> <p>Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w jednostkowych sprawozdaniach finansowych Subfunduszy dołączonych do załączonego połączonego sprawozdania finansowego ujawnienia w zakresie zasad wyceny instrumentów finansowych, zastosowanych metod i modeli wyceny oraz danych wejściowych i założeń są adekwatne do specyfiki portfela lokat Funduszu i zgodne z obowiązującymi Fundusz wymogami w zakresie sprawozdawczości finansowej.</p>

## *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych Subfunduszy,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

## **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

### *Opinia na temat sprawozdania z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Funduszu („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Towarzystwa. Ponadto Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie



Building a better  
working world

zgodności działalności Funduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego informujemy, że Fundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone połączone sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 11942

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

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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. z 2018 r. poz. 56, 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 DF/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 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Roczne 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. 31 grudnia 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.



**6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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	31.12.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	24 172	27 796	24,77	18 503	22 872	13,28
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	85	96	0,06
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	96	106	0,09	-	-	-
Listy zastawne	3 000	3 030	2,70	3 000	3 029	1,76
Dłużne papiery wartościowe	78 067	75 875	67,62	132 723	129 474	75,16
Instrumenty pochodne	-	160	0,14	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	556	530	0,47	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	5 600	5 600	3,25
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>105 891</b>	<b>107 497</b>	<b>95,80</b>	<b>159 911</b>	<b>161 071</b>	<b>93,51</b>

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)	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>112 212</b>	<b>172 261</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 230	11 141
2. Należności	482	49
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	91 180	131 105
- dłużne papiery wartościowe	62 748	108 137
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 320	29 966
- dłużne papiery wartościowe	13 127	21 337
6. Nieruchomości	-	-
7. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>649</b>	<b>1 220</b>
- zobowiązania własne subfunduszy	649	1 220
- zobowiązania proporcjonalne	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>111 563</b>	<b>171 041</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>	<b>101 861</b>	<b>164 812</b>
1. Kapitał wpłacony	1 337 030	1 308 132
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 235 169	-1 143 320
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>5 705</b>	<b>2 735</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 609	12 970
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-6 904	-10 235
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 997</b>	<b>3 494</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>111 563</b>	<b>171 041</b>

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- 31.12.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 739</b>	<b>7 707</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	535	733
2. Przychody odsetkowe	3 204	6 877
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	87
5. Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>4 100</b>	<b>6 191</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 239	5 203
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	226	261
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	70	126
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	71	-
13. Pozostałe, w tym:	494	589
-z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	349	398
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Funduszu netto (II - III)</b>	<b>4 100</b>	<b>6 191</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-361</b>	<b>1 516</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 834</b>	<b>2 684</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 331	792
- z tytułu różnic kursowych:	-48	40
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	503	1 892
- z tytułu różnic kursowych:	-107	6
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>3 473</b>	<b>4 200</b>

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- 31.12.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>171 041</b>	<b>358 469</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>3 473</b>	<b>4 200</b>
a) przychody z lokat netto	-361	1 516
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 331	792
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	503	1 892
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>3 473</b>	<b>4 200</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem), w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>-62 951</b>	<b>-191 628</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	28 898	58 091
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-91 849	-249 719
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)</b>	<b>-59 478</b>	<b>-187 428</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>111 563</b>	<b>171 041</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym(*)</b>	<b>139 544</b>	<b>242 383</b>

\*) 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.

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

Open Finance FIO Subfundusz Aktywnej Alokacji

### Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-
--	---

### Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	9	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

Open Finance FIO Subfundusz Obligacji

### Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych	-
--	---

### Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	20	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

Inne informacje niż wskazane w połączonym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian:

Zgodnie z art. 219 ust. 1a Ustawy, na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz w okresie sprawozdawczym, stan zatrudnienia oraz polityka wynagrodzeń Towarzystwa wyglądała następująco:

**1. Liczba pracowników Towarzystwa**

57 osób.

**2. Całkowita kwota wynagrodzeń, w podziale na wynagrodzenie stałe i zmienne, wypłacone przez Towarzystwo pracownikom, w tym odrębnie całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1**

	Wynagrodzenie stałe w tys.	Wynagrodzenie zmienne w tys.	Wynagrodzenie razem w tys.
Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych pracownikom	6 293	2 792	9 085
Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust 1.	2 239	2 792	5 031

**3. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń**

Podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia jest ocena wyników finansowych (ilościowych) i niefinansowych (jakościowych) danego Pracownika. Kryteria ustalania wyników finansowych i niefinansowych dla poszczególnych grup Pracowników wraz z wagami tych wyników na wynagrodzenie zmienne ustala Zarząd Towarzystwa, a zatwierdza Komitet Wynagrodzeń. Zarząd Towarzystwa ustala rodzaje składników stanowiących podstawę wynagrodzenia zmiennego dla poszczególnych komórek organizacyjnych, których Pracownicy podlegają Polityce. Kryteria przyznawania wynagrodzenia zmiennego członków Zarządu Towarzystwa ustala się w umowach łączących tych członków Zarządu z Towarzystwem. Wyniki finansowe będące podstawą określenia wynagrodzenia zmiennego ustala się w oparciu o wskaźniki finansowe odpowiednio Towarzystwa lub Funduszy.

Wskaźniki finansowe mogą być w szczególności oparte o:

1) w przypadku Pracownika posiadającego istotny wpływ na profil ryzyka tego Funduszu:

a) Wartość aktywów netto Funduszu;

b) zmianę wartości aktywów netto Funduszu;

c) wartość przychodów Spółki z tytułu opłaty za zarządzanie Funduszem w części stałej lub części zmiennej;

d) wyniki innych funduszy inwestycyjnych stanowiących grupę benchmarkową Funduszu o podobnym profilu inwestycyjnym;

2) w przypadku Pracownika posiadającego istotny wpływ na profil ryzyka Towarzystwa:

a) wynik operacyjny, wynik brutto przed opodatkowaniem lub wynik netto z rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa;

b) wartość przychodów Spółki z tytułu opłaty za zarządzanie Funduszem w części stałej lub części zmiennej;

3) inne wskaźniki finansowe ustalane przez Spółkę, takie jak w szczególności: wewnętrzna stopa zwrotu (IRR), zysk przed potrąceniem odsetek, podatków i amortyzacji (EBITDA), wskaźnik alfa, bezwzględna i względna stopa zwrotu, wskaźnik Sharpe'a, zgromadzone aktywa.

Zarząd Towarzystwa raz w roku po zakończeniu roku kalendarzowego ustala propozycje zadań na określony rok i wskaźnikowe podstawy wynagrodzenia zmiennego. Dane do wyliczania wskaźników finansowych powinny pochodzić ze zaudytowanych sprawozdań finansowych odpowiednio Towarzystwa lub Funduszy. Wskaźniki określa się na podstawie danych z dwóch ostatnich lat obrotowych, a jeżeli Pracownik jest zatrudniony w Towarzystwie krócej, lub krócej niż przez okres 2 lat wykonywał obowiązki będące przedmiotem oceny wyników finansowych - od momentu zatrudnienia takiego Pracownika lub rozpoczęcia wykonywania przez niego tych obowiązków.

**4. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości**

W roku 2017 Polityka Wynagrodzeń nie była przedmiotem przeglądu jej realizacji.

**5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń**

Nie były wprowadzone żadne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń.



# 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.



Grzegorz Wędrychowicz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Subfundusz Open Finance Akcji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

### *Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych

wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie sprawozdawczym nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 11942

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

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

# **NOBLE FUNDS**

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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. z 2018 r. poz. 56, 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.

Subfundusz Open Finance Akcji „Subfundusz” lub „Open Finance Akcji” 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 finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 8 listopada 2012 roku.

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

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, to jest spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się dobrą sytuacją finansową i co do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu wyceny rynkowej ze względu na sytuację fundamentalną, atrakcyjność branży, w której prowadzi działalność czy skład akcjonariatu.

Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu również w obligacje zamienne na akcje, dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

### **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**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2017 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

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

### 1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31	
	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	3 583	4 682	4 482	5 147
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwitły depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	10	10	14	14
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	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 593</b>	<b>4 692</b>	<b>4 496</b>	<b>5 161</b>
			<b>90,58%</b>	<b>82,30%</b>

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

PW

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			170 052		3 559	4 658	89,93%
BIURO INWESTYCYJNY KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 291	Polska	275	246	4,75%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polska	42	63	1,22%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 600	Luksemburg	58	54	1,04%
AC S.A. (PLACSA000014)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	160	Polska	6	7	0,14%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	450	Polska	43	93	1,80%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	160	Polska	19	34	0,65%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	410	Polska	80	117	2,26%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 400	Polska	57	136	2,63%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	360	Polska	24	21	0,41%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Polska	35	34	0,65%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	Polska	42	40	0,77%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	440	Polska	19	21	0,40%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	450	Polska	35	37	0,71%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polska	20	26	0,50%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polska	41	77	1,49%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	Luksemburg	31	28	0,54%

PW

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	160	Polska	46	66	1,27%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 860	Polska	145	207	4,00%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	28	39	0,75%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	Polska	41	87	1,68%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18	Polska	147	160	3,09%
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	160	Polska	9	11	0,21%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Polska	14	16	0,31%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 200	Polska	268	285	5,50%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	Polska	79	96	1,85%
POLSKIE GÓRNICCTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	69	94	1,81%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Polska	190	318	6,14%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 500	Polska	261	465	8,98%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT000013)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 950	Polska	64	73	1,41%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	Polska	228	337	6,51%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	54	58	1,12%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN000011)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	39	46	0,89%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTCC0000037)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 900	Polska	24	28	0,54%

PN

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	5	5	0,10%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Cypr	6	6	0,12%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	14	20	0,39%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	Polska	7	9	0,17%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	110	Polska	22	45	0,87%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 700	Polska	48	78	1,50%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	450	Polska	29	42	0,81%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	11	12	0,23%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Holandia	10	10	0,19%
PFLIEDERER GROUP S.A. (PLZPW0000017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	590	Polska	17	20	0,39%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 400	Polska	128	191	3,69%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40	Polska	8	8	0,15%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13	Polska	13	13	0,25%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Polska	137	198	3,82%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	44	46	0,89%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	65	Polska	8	12	0,23%
ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100	Polska	9	8	0,15%

PW

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCLAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	Aktywny regulowany	rynek	150	Polska	15	13	0,25%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny regulowany	rynek	650	Polska	66	45	0,87%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny regulowany	rynek	2 000	Polska	7	9	0,17%
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny regulowany	rynek	70	Polska	9	7	0,14%
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	Aktywny regulowany	rynek	5 000	Polska	13	14	0,27%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny regulowany	rynek	400	Polska	23	18	0,35%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny regulowany	rynek	35	Polska	13	9	0,17%
AB S.A. (PLAB000000019)	Aktywny regulowany	rynek	200	Polska	6	6	0,12%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny regulowany	rynek	450	Polska	13	12	0,23%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny regulowany	rynek	40	Polska	16	20	0,39%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny regulowany	rynek	5 000	Polska	30	31	0,60%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny regulowany	rynek	70	Polska	12	9	0,17%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny regulowany	rynek	300	Polska	18	15	0,29%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny regulowany	rynek	700	Polska	6	5	0,10%
LENTEX S.A. (PLELLENX00010)	Aktywny regulowany	rynek	450	Polska	4	4	0,08%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny regulowany	rynek	4 000	Polska	12	15	0,29%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRT00012)	Aktywny regulowany	rynek	600	Polska	8	5	0,10%

PW



Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	23	22	0,42%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	3	7	0,14%
STALEXPOR AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	7	8	0,15%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	6	6	0,12%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Polska	21	38	0,73%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	240	Polska	9	7	0,14%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTFS00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	8	8	0,15%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	18	21	0,41%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	8	8	0,15%
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLATTFI00018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	15	15	0,29%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Polska	6	6	0,12%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	50	Polska	7	10	0,19%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	320	Polska	6	9	0,17%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	300	Polska	16	15	0,29%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	6	6	0,12%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100	Polska	8	11	0,21%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	140	Polska	4	4	0,08%

PL

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	9	19	0,37%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polska	53	52	1,00%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Polska	6	6	0,12%
Aktywny rynek nieregulowany			5 857		24	24	0,46%
A.P.N. PROMISE S.A. (PLAPNPS00017)	Aktywny nieregulowany	rynek ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	5 857	Polska	24	24	0,46%
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			175 909		3 583	4 682	90,39%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	8	8	8	0,15%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000,00	2	2	2	0,04%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								10	10	10	0,19%

PW

3. TABELLE DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	813	15,69%
GRUPA KAPITAŁOWA ENEA S.A.	45	0,87%
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	15	0,29%
Suma:	873	16,85%

### III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>5 180</b>	<b>6 254</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	167	1 092
2) Należności	321	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 692	5 161
- dłużne papiery wartościowe	10	14
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>40</b>	<b>114</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>5 140</b>	<b>6 140</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>4 223</b>	<b>5 958</b>
1) Kapitał wpłacony	87 999	83 365
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-83 776	-77 407
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-182</b>	<b>-479</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-757	-543
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	575	64
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 099</b>	<b>661</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>5 140</b>	<b>6 140</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	43 059,0030	57 807,7824
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	119,38	106,21

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

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>104</b>	<b>161</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	102	140
Przychody odsetkowe	2	6
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	15
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>318</b>	<b>310</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	244	232
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	15	14
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	10	24
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	10	-
Pozostałe, w tym:	39	40
- z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	15	10
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16	16
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	8	13
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>318</b>	<b>310</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-214</b>	<b>-149</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>949</b>	<b>532</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	511	53
- z tytułu różnic kursowych	-1	4
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	438	479
- z tytułu różnic kursowych	-	1
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>735</b>	<b>383</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	17,07	6,63

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 140		6 212	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	735		383	
a) przychody z lokat netto	-214		-149	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	511		53	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	438		479	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	735		383	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-1 735		-455	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	4 634		2 295	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-6 369		-2 750	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-1 000		-72	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	5 140		6 140	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 093		5 803	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 025,7996		23 125,6126	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-54 774,5790		-27 916,6216	
Saldo zmian	-14 748,7794		51 042,2342	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	780 175,0448		740 149,2452	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-737 116,0418		-682 341,4628	
Saldo zmian	43 059,0030		57 807,7824	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	106,21		99,24	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	119,38		106,21	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12,40%		7,02%	
	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	106,31	2017-01-02	91,23	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	123,94	2017-10-11	106,22	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	119,41	2017-12-29	106,21	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>5,22%</b>		<b>5,34%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,00%		4,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,25%		0,24%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,16%		0,41%	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2018 r, poz. 395, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - przychody odsetkowe,
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - koszty odsetkowe,
  - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.



30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

#### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

##### A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników subfunduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

##### B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie

dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

- 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
  - 3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
  - 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt. 4.4.1 poniżej,
  - 4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1:
    - 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

#### C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się w

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

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
  - 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
  - 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmujące się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
  - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
  - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - 6.2. w przypadku opcji:
    - europejskich: model Blacka-Scholesa
    - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - 12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,
  - 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
  - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
  - 12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
  - 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
  - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
  - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

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

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

#### 1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>321</b>	<b>1</b>
Z tytułu zbytych lokat	318	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	-

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>40</b>	<b>114</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	7	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2	58
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	31	34
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	167	-	1 092
MBANK S.A.	-	167	-	1 092
PLN	167	167	1 092	1 092

\*) W 2017 roku nastąpiło połączenie Domu Maklerskiego mBanku S.A. i mBanku S.A. Dane porównawcze zostały dostosowane do obowiązującej struktury Grupy mBank S.A.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	630	-	-
EUR	-	-	13	53
GBP	-	-	-	-
PLN	630	630	909	909
USD	-	-	14	53

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

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

## 5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2	14
Dłużne papiery wartościowe	2	14
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2</b>	<b>14</b>

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	8	8
Dłużne papiery wartościowe	8	8
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	498	6 254
Środki na rachunkach bankowych	167	1 092
Należności	321	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10	5 161
-Dłużne papiery wartościowe	10	5 161
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	167	1 092
MBANK S.A.	167	1 092
Środki na rachunkach bankowych	167	1 092

\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

\*\*\*\*\*) W 2017 roku nastąpiło połączenie Domu Maklerskiego mBanku S.A. i mBanku S.A. Dane porównawcze zostały dostosowane do obowiązującej struktury Grupy mBank S.A.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	93

6. INSTRUMENTY POCHODNE

		2017-12-31						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

		2016-12-31						
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>								
<b>Futures</b>								
Krótki	Futures	sprawne zarządzanie portfelem	93	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-20	2017-03-20
Krótki	Futures	sprawne zarządzanie portfelem	700	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-17	2017-03-17



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

Nie dotyczy.

**8. KREDYTY I POŻYCZKI**

Nie dotyczy.

**9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	5 180	-	6 254
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	167	-	1 092
PLN	167	167	1 092	1 092
2) Należności	-	321	1	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	4 692	-	5 161
EUR	-	-	21	93
PLN	4 692	4 692	5 068	5 068
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	40	-	114
PLN	40	40	114	114

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-1	4	1

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
HUF	0,0134	HUF	0,0142	HUF
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

### 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	511	434	39	479
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4	14	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	511	438	53	479

### II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

### III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PN

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	244	232
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>244</b>	<b>232</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	5 140	6 140	6 212
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	119,38	106,21	99,24

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

Na dzień bilansowy miało miejsce przekroczenie limitu statutowego z art. 104 ust. 4 Ustawy (Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot) oraz art. 104 ust. 5 Ustawy (Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot). Procentowy udział wartości nominalnej dla Funduszu na dzień bilansowy w odniesieniu do wszystkich papierów wyemitowanych przez podmioty MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O. i WZRT - ENERGIA S.A. wynosił 34,36 %. Towarzystwo zobowiązuje się do dołożenia wszelkich starań aby dostosować limity do obowiązujących Fundusz.

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 oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI

### 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.



Grzegorz Wędrychowicz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH  
SPÓŁEK**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



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

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte

w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

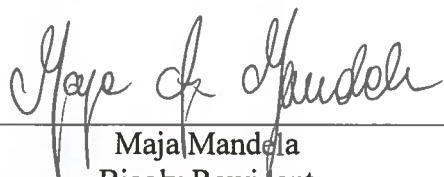
#### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie sprawozdawczym nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 11942

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

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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. z 2018 r. poz. 56, 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.

Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek „Subfundusz” lub „Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek” został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DF/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 finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 8 listopada 2012 roku.

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

### 2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu przede wszystkim w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje emitowane przez małe i średnie spółki, wchodzące głównie w skład indeksów mWIG40 i sWIG80 oraz małe i średnie spółki notowane na innych niż Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA rynkach regulowanych, które w ocenie Funduszu dają potencjał do osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków. W związku z zaprzestaniem publikacji indeksu sWIG80 w marcu 2014 roku przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, Subfundusz zaczął stosować WIG50 i WIG 250 jako składowe benchmarku, następnie po wznowieniu publikacji w roku 2015 Subfundusz powrócił do benchmarku ze składowymi mWIG40 i sWIG80.

Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu również w dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

### 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**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

#### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2017 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

#### **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

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

### 1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31			
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 909	8 379	92,74%	7 905	10 965	88,15%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	48	54	0,43%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 909</b>	<b>8 379</b>	<b>92,74%</b>	<b>7 953</b>	<b>11 019</b>	<b>88,58%</b>

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

PW

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			403 169		5 868	8 338	92,29%
BIURO INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBKPT00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 972	Polska	558	498	5,51%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 200	Polska	204	331	3,66%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 000	Luksemburg	328	304	3,36%
AC S.A. (PLACSA000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 100	Polska	33	45	0,50%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 630	Polska	302	541	5,99%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Polska	32	106	1,17%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polska	179	582	6,44%
GIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	45	115	1,27%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 000	Polska	60	64	0,71%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 500	Polska	211	201	2,22%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 100	Polska	73	99	1,10%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 600	Polska	186	213	2,36%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	Polska	16	30	0,33%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 600	Luksemburg	167	171	1,89%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	740	Polska	109	303	3,35%

PW



Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 100	Polska	56	288	3,19%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polska	52	54	0,60%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 000	Polska	77	91	1,01%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 400	Polska	109	141	1,56%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	34	26	0,29%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Cypr	54	64	0,71%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 400	Polska	85	139	1,54%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 100	Polska	24	32	0,35%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polska	105	328	3,63%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	48 000	Polska	270	429	4,75%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 940	Polska	76	179	1,98%
POLENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	Polska	17	18	0,20%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Holandia	51	51	0,56%
PFLIEDERER GROUP S.A. (PLZPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 600	Polska	62	88	0,97%
MEDICALGORITHIMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	57	40	0,44%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	60	Polska	63	62	0,69%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	660	Polska	58	205	2,28%

PN

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	380	Polska	32	72	0,80%
ELEKTROBUDOWA S.A. (PLELTBD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	44	31	0,34%
ZESPÓŁ ELEKTROCIĘPLOWNI WROCLAWSKICH KOGENERACJA S.A. (PLKGNRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	650	Polska	61	55	0,61%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 200	Polska	198	223	2,47%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	Polska	33	53	0,59%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	700	Polska	29	60	0,66%
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	22	20	0,22%
LC CORP S.A. (PLLCGRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 000	Polska	97	96	1,06%
SANOK RUBBER COMPANY S.A. (PLSTLSK00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	289	Polska	13	13	0,14%
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	48	35	0,39%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100	Polska	16	27	0,30%
AB S.A. (PLAB000000019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	32	31	0,34%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 100	Polska	59	57	0,63%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	180	Polska	34	91	1,02%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polska	39	32	0,35%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 000	Polska	103	118	1,32%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100	Polska	29	117	1,30%

PN

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji Malych i Średnich Spółek  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	29	50	0,55%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. (PLPHN0000014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 376	Polska	20	19	0,21%
FABRYKA FARB I LAKIERÓW ŚNIEŻKA S.A. (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	500	Polska	20	37	0,41%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 300	Polska	79	65	0,72%
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 500	Polska	85	69	0,76%
LENTEX S.A. (PLELNTX00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 900	Polska	16	15	0,17%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 000	Polska	58	93	1,03%
MONNARI TRADE S.A. (PLMNRTR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	94	83	0,92%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	22	33	0,37%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 400	Polska	136	132	1,46%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 292	Polska	82	100	1,11%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	31	42	0,46%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	Polska	27	26	0,29%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	36	29	0,32%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	Polska	59	60	0,66%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	300	Polska	17	31	0,34%
TORPOL S.A. (PLTORPL00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	60	39	0,43%

PH

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
ALTUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLATTFI00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 000	Polska	29	44	0,49%
POLWAX S.A. (PLPOLWX00026)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polska	12	9	0,10%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	11	30	0,33%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 550	Polska	23	42	0,46%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	88	97	1,07%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	600	Polska	18	26	0,29%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	30	45	0,50%
ENTER AIR S.A. (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	700	Polska	21	20	0,22%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	Polska	11	23	0,25%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 300	Polska	86	84	0,93%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	26	26	0,29%
Aktywny rynek nieregulowany			10 000		41	41	0,45%
A.P.N. PROMISE S.A. (PLAPNPS00017)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	10 000	Polska	41	41	0,45%
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			413 169		5 909	8 379	92,74%

PW

### 3. TABELLE DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ENEA S.A.	255,00	2,82%
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	68,00	0,75%
<b>Suma:</b>	<b>323,00</b>	<b>3,57%</b>

PN

### III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>9 035</b>	<b>12 440</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	507	1 373
2) Należności	149	48
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 379	11 019
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>58</b>	<b>69</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>8 977</b>	<b>12 371</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>6 204</b>	<b>10 665</b>
1) Kapitał wpłacony	126 144	118 237
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-119 940	-107 572
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>303</b>	<b>-1 361</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 968	-1 656
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 271	295
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 470</b>	<b>3 067</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)</b>	<b>8 977</b>	<b>12 371</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	55 849,4353	83 300,2421
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	160,74	148,51

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

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>249</b>	<b>509</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	247	474
Przychody odsetkowe	2	14
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	21
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>561</b>	<b>742</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	449	594
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	28	37
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	11	52
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	20	-
Pozostałe, w tym:	53	59
- z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	28	26
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16	16
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	8	13
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>561</b>	<b>742</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-312</b>	<b>-233</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 379</b>	<b>2 011</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 976	686
- z tytułu różnic kursowych	-1	35
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-597	1 325
- z tytułu różnic kursowych	-3	5
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>1 067</b>	<b>1 778</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	19,10	21,34

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		12 371		17 291
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 067		1 778
a) przychody z lokat netto		-312		-233
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		1 976		686
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-597		1 325
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 067		1 778
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-4 461		-6 698
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		7 907		25 230
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-12 368		-31 928
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-3 394		-4 920
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		8 977		12 371
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		11 219		14 839
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		48 786,3131		176 071,8335
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-76 237,1199		-225 318,1164
Saldo zmian		-27 450,8068		-49 246,2829
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		957 289,5972		908 503,2841
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-901 440,1619		-825 203,0420
Saldo zmian		55 849,4353		83 300,2421
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		148,51		130,46
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		160,74		148,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		8,24%		13,84%
		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		148,36	2017-01-02	120,39
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		167,49	2017-07-17	148,57
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		160,79	2017-12-29	148,51
2016-12-31				
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>5,00%</b>		<b>5,00%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,00%		4,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,25%		0,25%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,10%		0,35%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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



## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - przychody odsetkowe,
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - koszty odsetkowe,
  - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

#### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

##### A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników subfunduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

##### B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie

dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

- 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
  - 3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
  - 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt. 4.4.1 poniżej,
  - 4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1:
    - 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

#### C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się w

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

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
  - 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
  - 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmując się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
  - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
  - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - 6.2. w przypadku opcji:
    - europejskich: model Blacka-Scholesa
    - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - 12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,
  - 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
  - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
  - 12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
  - 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
  - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
  - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

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

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

#### 1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>149</b>	<b>48</b>
Z tytułu zbytych lokat	146	45
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	3
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	-

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>58</b>	<b>69</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	11	-
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	45	62
Pozostałe składniki zobowiązań	2	4

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	507	-	1 373
DOM MAKLERSKI BOŚ S.A.	-	-	-	136
PLN	-	-	136	136
MBANK S.A.	-	507	-	1 237
PLN	507	507	1 237	1 237
USD	-	-	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	940	-	1 548
EUR	-	-	33	179
GBP	-	-	-	-
PLN	940	940	1 217	1 217
USD	-	-	39	153

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

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy



## 5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	656	1 421
Środki na rachunkach bankowych	507	1 373
Należności	149	48
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	206

**6. INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Futures								
Futures na EUR/PLN, FEURH17, 2017.03.20 (PLOGF0010504)	Krótką	Futures	sprawne zarządzanie portfelem	208	-	przeplwy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-20

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

Nie dotyczy.

**8. KREDYTY I POŻYCZKI**

Nie dotyczy.

**9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	9 035	-	12 440
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	507	-	1 373
PLN	507	507	1 373	1 373
2) Należności	-	149	-	48
PLN	149	149	48	48
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	8 379	-	11 019

PW

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
EUR	-	-	46	206
PLN	8 379	8 379	10 813	10 813
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	58	-	69
PLN	58	58	69	69

NOTA-9 II. DODATNE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31			od 2016-01-01 do 2016-12-31		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1	-2	-3	35	5	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

### 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 976	-596	686	1 325
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-1	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	1 976	-597	686	1 325

### II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

### III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PN

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	449	594
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>449</b>	<b>594</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	8 977	12 371	17 291
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	160,74	148,51	130,46

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W 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 oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

### 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.



Grzegorz Wędrychowicz

Członek Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



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

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:



- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych

wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

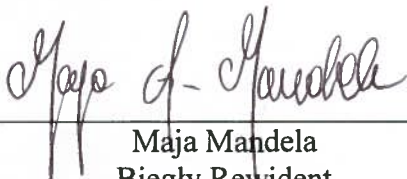
#### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie sprawozdawczym nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 11942

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

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

# **NOBLE FUNDS**

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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. z 2018 r. poz. 56, 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.

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

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

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

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

### 2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Open Finance Aktywnej Alokacji jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz dąży wszelkimi staraniami dla realizacji celu inwestycyjnego Open Finance Aktywnej Alokacji, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje, obligacje zamienne na akcje, dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

Open Finance Aktywnej Alokacji charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji lokat oraz dużą zmiennością rodzaju lokat posiadanych w portfelu.

### 3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Noble Funds TFI S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przykopa 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. Przykopa 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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2017 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

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

### 1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	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	8 758	8 894	4 462	5 071	34,41%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	37	42	0,29%
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	1 761	358	2 587	1 180	8,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	48	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	556	530	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksele	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	5 600	5 600	38,00%
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>11 075</b>	<b>9 830</b>	<b>12 686</b>	<b>11 893</b>	<b>80,71%</b>

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

PW

2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne rynek regulowany			277 052		8 644	8 734	82,49%
BIURO INWESTYCYJNY KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 240	Polonia	688	615	5,81%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 000	Polonia	391	473	4,48%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV (NL0012044747)	rynek Aktywne regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	2 500	Holandia	564	483	4,56%
CCC S.A. (PLCCC00000016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 800	Polonia	507	513	4,84%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 500	Polonia	489	436	4,12%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 500	Luksemburg	220	214	2,02%
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 500	Polonia	431	392	3,70%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polonia	244	231	2,18%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 600	Polonia	583	596	5,63%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polonia	441	422	3,99%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	80 000	Polonia	447	463	4,37%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG00000016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	51 924	Polonia	437	464	4,38%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 940	Polonia	354	393	3,71%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	rynek Aktywne regulowany	BOLSA DE LISBOA	8 800	Portugalia	579	594	5,61%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	550	Polonia	545	567	5,35%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	800	Polonia	281	317	2,99%

PL



Open Finance Funduszy Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emidenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	3 600	Austria	557	542	5,12%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 400	Polska	267	220	2,08%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 000	Polska	77	110	1,04%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 000	Finlandia	458	509	4,81%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	38 398	Polska	84	180	1,70%
Aktywny rynek nierelutowany			38 810		114	160	1,51%
A.P.N. PROMISE S.A. (PLAPNPS00017)	Aktywny nierelutowany rynek	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	38 810	Polska	114	160	1,51%
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			315 862		8 758	8 894	84,00%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									1 720	317	2,98%
Obligacje									1 720	317	2,98%
Nienotowane na aktywnym rynku									1 600	196	1,85%
WZRT - ENERGIA S.A., SERIA A (PLWZRT00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WZRT - ENERGIA S.A.	Polska	2015-11-16	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	12 000	1 200	-	-
MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O.	Polska	2018-05-31	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	4 000	400	196	1,85%
Aktywny rynek regulowany									120	121	1,13%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	10	10	10	0,09%

PW

Open Finance Funduszy Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	REGULOWANY RYNEK POZAGIĘDOWY ORGANIZOWANY PRZEZ BONDSPOT S. A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,95%
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	10	10	10	0,09%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000,00	10	11	11	0,10%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	10	10	10	0,09%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	10	10	10	0,09%
OK0419 (PL0000109633)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-04-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	10	10	10	0,09%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
<b>Suma:</b>								<b>16 160</b>	<b>1 761</b>	<b>358</b>	<b>3,35%</b>

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						660 000	48	0,46%	
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						660 000	48	0,46%	
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	130,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2592000000 PLN	130 000	-	11	0,10%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	85,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2655000000 PLN	85 000	-	8	0,08%
Forward EUR/PLN, 2018.02.09 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	51,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2636000000 PLN	51 000	-	4	0,04%
Forward EUR/PLN, 2018.02.09 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	110,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2450000000 PLN	110 000	-	7	0,07%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	23,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2219000000 PLN	23 000	-	1	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	160 000	-	7	0,07%
Forward GBP/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	101,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7961000000 PLN	101 000	-	10	0,09%
Suma:						660 000	-	48	0,46%

PW

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Aktywnej Alokacji  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIJAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne rynek regulowany					7 000	556	530	5,00%
ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS, ETP, ETF (DE000A0F5UJ7)	Aktywne regulowany	XETRA ETF	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS	Niemcy	7 000	556	530	5,00%
Aktywne rynek nieregulowany					-	-	-	-
Nieotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>7 000</b>	<b>556</b>	<b>530</b>	<b>5,00%</b>

PW

### 3. TABELA DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2018.01.10 (-)	10	0,09%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	11	0,11%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	8	0,07%
Forward EUR/PLN, 2018.02.09 (-)	4	0,04%
Forward EUR/PLN, 2018.02.09 (-)	7	0,07%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	1	0,01%
<b>Suma:</b>	<b>41</b>	<b>0,39%</b>

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	1 410,00	13,31%
<b>Suma:</b>	<b>1 410,00</b>	<b>13,31%</b>

### III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>10 592</b>	<b>14 736</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	759	2 843
2) Należności	3	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 586	6 101
- dłużne papiery wartościowe	162	988
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	244	5 792
- dłużne papiery wartościowe	196	192
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>155</b>	<b>209</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>10 437</b>	<b>14 527</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>18 153</b>	<b>21 949</b>
1) Kapitał wpłacony	188 797	185 301
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-170 644	-163 352
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-7 878</b>	<b>-8 025</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 578	-3 142
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 300	-4 883
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>162</b>	<b>603</b>
<b>VII. Kapitał funduszu I zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>10 437</b>	<b>14 527</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	110 384,3619	150 199,8441
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	94,55	96,72

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

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>188</b>	<b>335</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	89	104
Przychody odsetkowe	99	214
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	17
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>624</b>	<b>838</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	514	719
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	32	40
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	14	22
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	8	-
Pozostałe, w tym:	56	57
- z tyt. wynagrodzenia Agent Transferowego	32	26
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16	16
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	8	13
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>624</b>	<b>838</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-436</b>	<b>-503</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>142</b>	<b>1 015</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	583	694
- z tytułu różnic kursowych	-5	1
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-441	321
- z tytułu różnic kursowych	-57	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-294</b>	<b>512</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-2,66	3,41

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	14 527		18 721	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-294		512	
a) przychody z lokat netto	-436		-503	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	583		694	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-441		321	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-294		512	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-3 796		-4 706	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 496		5 887	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-7 292		-10 593	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-4 090		-4 194	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	10 437		14 527	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 829		15 868	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	36 288,7386		61 805,2450	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-76 104,2208		-111 705,3276	
Saldo zmian	-39 815,4822		-49 900,0826	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 757 357,9412		1 721 069,2026	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	-1 646 973,5793		-1 570 869,3585	
Saldo zmian	110 384,3619		150 199,8441	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	96,72		93,56	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	94,55		96,72	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-2,24%		3,38%	
	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	92,65	2017-12-01	90,95	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	97,77	2017-01-26	97,05	2016-10-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	94,57	2017-12-29	96,72	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>4,86%</b>		<b>5,28%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,01%		4,53%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,25%		0,25%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	0,11%		0,14%	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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



## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2016 roku poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wyciska się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wylczeniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wyciska się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - przychody odsetkowe,
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - koszty odsetkowe,
  - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

#### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

##### A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników subfunduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

##### B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie

dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

- 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
  - 3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
  - 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt. 4.4.1 poniżej,
  - 4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1:
    - 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

#### C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się w

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

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
  - 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
  - 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
  - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
  - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - 6.2. w przypadku opcji:
    - europejskich: model Blacka-Scholesa
    - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - 12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,
  - 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
  - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
  - 12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
  - 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
  - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
  - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

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

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

#### 1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	-

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>155</b>	<b>209</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	8	5
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	96	53
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	51	151
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	759	-	2 843
MBANK S.A.	-	759	-	2 843
EUR	1	4	-	-
GBP	110	516	-	-
PLN	239	239	2 843	2 843

\*) W 2017 roku nastąpiło połączenie Domu Maklerskiego mBanku S.A. i mBanku S.A. Dane porównawcze zostały dostosowane do obowiązującej struktury Grupy mBank S.A.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 801	-	2 259
EUR	0	2	-	-
GBP	55	258	-	-
PLN	1 541	1 541	2 259	2 259

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

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy



## 5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	41	1 180
Dłużne papiery wartościowe	41	1 180
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5 600
Depozyty	-	5 600
Suma:	41	6 780

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	121	440
Dłużne papiery wartościowe	121	440
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	196	192
Dłużne papiery wartościowe	196	192
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	317	632

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	1 168	9 623
Środki na rachunkach bankowych	759	2 843
Należności	3	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	162	988
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	244	5 792
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	800	8 443
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	-	2 800
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 800
MBANK S.A.	800	2 843
Środki na rachunkach bankowych	759	2 843
NEST BANK S.A.	-	2 800
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 800

\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

\*\*\*\*\*) W 2017 roku nastąpiło połączenie Domu Maklerskiego mBanku S.A. i mBanku S.A. Dane porównawcze zostały dostosowane do obowiązującej struktury Grupy mBank S.A.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	520	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 658	70
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48	-

**6. INSTRUMENTY POCHODNE**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	-	2018-01-10	130.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2592000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	-	2018-01-19	85.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2655000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.02.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-	2018-02-09	51.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2636000000 PLN	2018-02-09	2018-02-09
Forward EUR/PLN, 2018.02.09 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-	2018-02-09	110.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2450000000 PLN	2018-02-09	2018-02-09
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-	2018-01-10	23.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2219000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	-	2018-03-20	160.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	-	2018-01-10	101.000,00 GBP po kursie walutowym 4.7961000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10

PW

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PLOGF0010595)	Krótko	Futures	sprawne zarządzanie portfelem	389	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-17	2017-03-17

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

Nie dotyczy

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy

PN

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	10 592	-	14 736
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	759	-	2 843
EUR	1	4	-	-
GBP	110	516	-	-
PLN	239	239	2 843	2 843
2) Należności	-	3	-	-
PLN	3	3	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	9 586	-	6 101
CZK	130	542	428	70
EUR	508	2 116	-	-
PLN	6 928	6 928	6 031	6 031
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	244	-	5 792
EUR	9	38	-	-
GBP	2	10	-	-
PLN	196	196	5 792	5 792
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	155	-	209
PLN	155	155	209	209

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		od 2016-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-5	-42	1	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-15	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnej rynku	559	-499	-45	1 523
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24	58	739	-1 202
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	583	-441	694	321

## II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

## III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PH

**11. KOSZTY SUBFUNDUSZU**

**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	514	635
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	84
<b>Suma:</b>	<b>514</b>	<b>719</b>

**12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	10 437	14 527	18 721
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	94,55	96,72	93,56

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

Na dzień bilansowy miało miejsce przekroczenie limitu statutowego z art. 104 ust. 4 Ustawy (Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot) oraz art. 104 ust. 5 Ustawy (Fundusz nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot). Procentowy udział wartości nominalnej dla Funduszu na dzień bilansowy w odniesieniu do wszystkich papierów wyemitowanych przez podmioty MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O. i WZRT - ENERGIA S.A. wynosił 34,36 %. Towarzystwo zobowiązuje się do dołożenia wszelkich starań aby dostosować limity do obowiązujących Fundusz.

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 oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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



# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE AKTYWNEJ ALOKACJI

**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.



Grzegorz Wędrychowicz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE OBLIGACJI**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Subfundusz Open Finance Obligacji („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych

wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

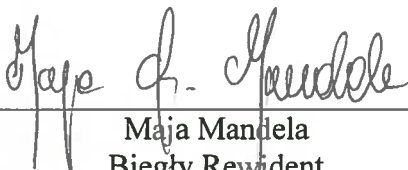
#### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie sprawozdawczym nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 11942

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

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE OBLIGACJI**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 grudnia 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. z 2018 r. poz. 56, 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.

Subfundusz Open Finance Obligacji „Subfundusz” lub „Open Finance Obligacji” 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 finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 8 listopada 2012 roku.

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

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

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

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

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

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.



## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2017 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	28 647	28 208	43 915	42 884	94,54%	96,26%	
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	-	-	-	-	-	-	
Waluty	-	-	-	-	-	-	
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	
Inne	-	-	-	-	-	-	
Suma:	28 647	28 208	43 915	42 884	94,54%	96,26%	

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

PW

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym ryнку											
CHEMOSERVIS-DWORY S.A., SERIA A (PLCHMDW00051)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	CHEMOSERVIS-DWORY S.A.	Polska	2018-03-06	7,0600% (Zmienny kupon)	1 000,00	755	755	777	2,60%
WZRT - ENERGIA S.A., SERIA A (PLWZRTE00013)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	WZRT - ENERGIA S.A.	Polska	2015-11-16	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	7 000	700	-	-
MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym ryнку	NIE DOTYCZY	MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O.	Polska	2018-05-31	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	4 000	400	196	0,66%
Aktywny rynek regulowany											
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	REGULOWANY RYNEK POZAGIEŁDOWY ORGANIZOWANY PRZEZ BONDSPT S. A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,34%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	8 000	7 938	8 076	27,07%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-10-25	5,2500% (Stały kupon)	1 000,00	200	214	220	0,74%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-10-25	4,0000% (Stały kupon)	1 000,00	500	532	537	1,80%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000	5 000	5 065	16,98%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000,00	5 000	4 872	4 954	16,60%

PW

Open Finance Fundusz inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Obligacji  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	2 500	2 347	2 367	7,93%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	3 000	2 955	3 047	10,21%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-05-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	3 000	2 834	2 868	9,61%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								39 055	28 647	28 208	94,54%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane pochodne instrumenty							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane pochodne instrumenty						18 980	-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						18 980	-	-	-
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	18,980.00 EUR po kursie walutowym 4,1767000000 PLN	18 980	-	-	-
Suma:						18 980	-	-	-

PN

### Tabele dodatkowe

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	TABELA DODATKOWA	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0118 (PL0000104717)		101	0,34%
WZ0121 (PL0000106068)		3 028	10,15%
WZ0528 (PL0000110383)		1 797	6,02%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)		-	0,00%
<b>Suma:</b>		<b>4 926</b>	<b>16,51%</b>

PW

### III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>29 837</b>	<b>44 549</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 626	1 665
2) Należności	3	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27 235	41 027
- dłużne papiery wartościowe	27 235	41 027
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	973	1 857
- dłużne papiery wartościowe	973	1 857
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>145</b>	<b>274</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>29 692</b>	<b>44 275</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>28 570</b>	<b>43 927</b>
1) Kapitał wpłacony	316 422	312 945
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-287 852	-269 018
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>911</b>	<b>503</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 083	4 051
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 172	-3 548
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>211</b>	<b>-155</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>29 692</b>	<b>44 275</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	269 417,9361	409 837,5030
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	110,21	108,03

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

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>951</b>	<b>2 171</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	951	2 144
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	27
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>919</b>	<b>1 667</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	734	1 441
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	51	57
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	10	8
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	12
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	8	-
Pozostałe, w tym:	116	149
- z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	92	116
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16	16
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	8	16
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>919</b>	<b>1 667</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>32</b>	<b>504</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>742</b>	<b>-618</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	376	-510
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	366	-108
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>774</b>	<b>-114</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,87	-0,28

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		44 275		113 726
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		774		-114
a) przychody z lokat netto		32		504
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		376		-510
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		366		-108
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		774		-114
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-15 357		-69 337
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		3 477		6 246
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-18 834		-75 583
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-14 583		-69 451
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		29 692		44 275
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		36 646		71 874
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		31 815,5639		57 464,4397
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-172 235,1308		-696 115,6908
Saldo zmian		-140 419,5669		-638 651,2511
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 905 158,5177		2 873 342,9538
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-2 635 740,5816		-2 463 505,4508
Saldo zmian		269 417,9361		409 837,5030
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		108,03		108,47
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		110,21		108,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		2,02%		-0,41%
	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	107,30	2017-01-26	107,03	2016-12-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	110,32	2017/11/23, 2017/11/24, 2017/11/28, 2017/12/14	109,68	2016-08-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	110,21	2017-12-29	108,03	2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
		<b>2,51%</b>		<b>2,32%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa				
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		2,00%		2,00%
Opłaty dla depozytariusza		-		-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,14%		0,08%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,03%		0,01%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

### I NOTY OBJAŚNIAJĄCE

#### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

##### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysiący złotych.



### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - przychody odsetkowe,
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - koszty odsetkowe,
  - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

#### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników subfunduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,
  - 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w

- oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
- 3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
- 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
- 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt. 4.4.1 poniżej,
- 4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1:
- 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
- 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
- 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.
2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
- 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

- 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
- 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
- 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
- 6.2. w przypadku opcji:
- europejskich: model Blacka-Scholesa
  - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,

- 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
  - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
  - 12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
- 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
  - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
  - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

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

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach.  
Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.  
Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Funduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu oraz nienotowanych akcji wycenianych modelem, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego

dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

#### 1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	-

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>145</b>	<b>274</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	3
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	70	171
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	73	100
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 626	-	1 665
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	220	-	167
EUR	19	79	-	-
PLN	141	141	167	167
MBANK S.A.	-	1 406	-	1 498
PLN	1 406	1 406	1 498	1 498

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 646	-	2 644
EUR	10	40	-	-
PLN	1 064	1 606	2 644	2 644

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

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy



## 5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 125	41 027
Dłużne papiery wartościowe	11 125	41 027
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 857
Depozyty	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	1 857
<b>Suma:</b>	<b>11 125</b>	<b>42 884</b>

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	16 110	15 681
Dłużne papiery wartościowe	16 110	15 681
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	973	816
Dłużne papiery wartościowe	973	816
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>17 083</b>	<b>16 497</b>

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	29 837	44 549
Środki na rachunkach bankowych	1 626	1 665
Należności	3	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 235	41 027
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	973	1 857
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	27 235	37 140
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	27 235	37 140
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 235	37 140

\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	79	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	2018-01-10	18,980.00 EUR po kursie walutowym 4.1767000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	29 837	-	44 549
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 626	-	1 665
EUR	-	-	-	-
PLN	19	79	-	-
2) Należności	1 547	1 547	1 665	1 665
PLN	-	-	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3	3	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
PLN	27 235	27 235	41 027	41 027
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
PLN	27 235	27 235	41 027	41 027
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	973	-	1 857
PLN	973	973	1 857	1 857
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
PLN	973	973	1 857	1 857
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	145	-	274

PW

## II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	371	345	-793	102
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	21	283	-210
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	376	366	-510	-108

## II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

## III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PN

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	734	1 441
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>734</b>	<b>1 441</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	29 692	44 275	113 726
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	110,21	108,03	108,47

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W 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 oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH


## OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE OBLIGACJI

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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.



Grzegorz Wędrychowicz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE PIENIĘŻNY**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Subfundusz Open Finance Pieniężny („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:



- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych

wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

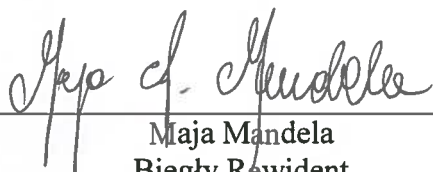
#### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

W ramach badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie sprawozdawczym nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 11942

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

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE PIENIĘŻNY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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. z 2018 r. poz. 56, 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.

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

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

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

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

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

Celem inwestycyjnym Open Finance Pieniężny jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz doloży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Open Finance Pieniężny, ale nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu głównie w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, listy zastawne i depozyty, oraz inne prawa majątkowe określone przepisami prawa i Statutu, w tym przede wszystkim emitowane lub gwarantowane przez Skarbu Państwa i Narodowy Bank Polski. Fundusz nie lokuje swoich aktywów w akcje bądź inne instrumenty o charakterze udziałowym.

### **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**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2017 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania

bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

#### **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa nieodróżnicowane pod względem kategorii.



2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany													
Aktywny rynek nier regulowany													
Nienotowane na aktywnym rynku										3 000	3 030	7,11%	
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-02-20	2,7400% (Zmienny kupon)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z 29.08.97 r.	1000	3 000	3 030	7,11%	
<b>Suma:</b>										<b>3 000</b>	<b>3 030</b>	<b>7,11%</b>	

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nier regulowany											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A., SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nier regulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A.	Polska	2018-07-15	4,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	151	143	153	0,36%
RONSON EUROPE N.V., SERIA H (PLRNSER00060)	Aktywny rynek nier regulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	RONSON EUROPE NV	Holandia	2018-02-23	6,0600% (Zmienny kupon)	100,00	9 700	970	983	2,30%
OT LOGISTICS S.A., SERIA D (PLODRTS00074)	Aktywny rynek nier regulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	OT LOGISTICS S.A.	Polska	2018-11-20	5,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	503	1,18%

PW



Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Pieniężny  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	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
Nienotowane na aktywnym rynku								11 443	3 916	3 311	7,75%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA N2 (PLBOS000167)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-06-02	3,4600% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 017	1 005	2,35%
KREDYT INKASO S.A., SERIA WZ (PLKRINK00147)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-01-15	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	800	824	1,93%
MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O.	Polska	2018-05-31	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	4 000	400	196	0,46%
WZRT - ENERGIA S.A., SERIA A (PLWZRTE00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WZRT - ENERGIA S.A.	Polska	2015-11-16	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	4 393	439	-	-
CHEMOSERVIS-DWORY S.A., SERIA A (PLCHMDW00051)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CHEMOSERVIS-DWORY S.A.	Polska	2018-03-06	7,0600% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 100	1 100	1 132	2,65%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA IDS1018 (PL0000500021)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Polska	2018-10-24	6,2500% (Stały kupon)	1 000,00	150	160	154	0,36%
Aktywny rynek regulowany								9 900	10 024	10 167	23,85%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	4 500	4 357	4 583	10,75%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000,00	5 400	5 667	5 584	13,10%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								26 068	24 280	24 472	57,40%
Obligacje								26 068	24 280	24 472	57,40%
Aktywny rynek nieregulowany								10 954	3 760	3 573	8,39%
MULTIMEDIA POLSKA S.A., SERIA MMP004100520 (PLMLMDP00064)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Polska	2020-05-10	5,0600% (Zmienny kupon)	75 000,00	14	994	1 073	2,52%

PW

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Pieniężny  
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA SBK0923 (PLKRBSF00025)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	Polska	2023-09-20	5,1100% (Zmienny kupon)	100,00	9 635	966	673	1,58%
KRUK S.A., SERIA U2 (PLKRK0000325)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	5,0800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 300	1 300	1 313	3,08%
MBANK S.A., SERIA MBK0170125 (PLBRE0005185)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	MBANK S.A.	Polska	2025-01-17	3,9100% (Zmienny kupon)	100 000,00	5	500	514	1,21%
Nienotowane na aktywnym rynku								2 414	7 945	8 031	18,83%
INTER CARS S.A., SERIA A (PLINTCS00028)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	INTER CARS S.A.	Polska	2019-10-24	3,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	2 000	2 011	4,72%
ING BANK ŚLĄSKI S.A., SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,5600% (Zmienny kupon)	100 000,00	20	2 000	2 002	4,69%
AB S.A., SERIA AB01 120819 (PLAB00000035)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AB S.A.	Polska	2019-08-12	3,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	194	1 945	1 977	4,64%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	200	2 000	2 041	4,78%
Aktywny rynek regulowany								12 700	12 575	12 868	30,18%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	1 500	1 517	1 559	3,66%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	1 979	2 025	4,75%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	1 952	2 019	4,73%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-10-25	5,5000% (Stały kupon)	1 000,00	1 200	1 308	1 293	3,03%

TABELA UZIPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	6 000	5 819	5 972	14,01%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
<b>Suma:</b>								57 762	39 833	39 589	92,84%

### 3. TABELA DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje korporacyjne	150	160	154	0,36%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP					
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego					
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)					
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD					
<b>Suma:</b>			160	154	0,36%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	2 041	4,79%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	2 020	4,74%
MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	515	1,21%
INTER CAR S.A., SERIA A (PLINTCS00028)	2 011	4,72%
<b>Suma:</b>	6 587	15,45%

PW

### III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>42 640</b>	<b>72 504</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	2 063
2) Należności	4	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 247	48 738
- dłużne papiery wartościowe	28 247	48 738
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	14 372	21 703
- dłużne papiery wartościowe	11 342	18 674
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>162</b>	<b>432</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>42 478</b>	<b>72 072</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>27 994</b>	<b>58 512</b>
1) Kapitał wpłacony	540 338	531 293
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-512 344	-472 781
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>14 586</b>	<b>14 289</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 309	15 409
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 723	-1 120
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-102</b>	<b>-729</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>42 478</b>	<b>72 072</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	367 026,7762	633 187,1434
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	115,74	113,82

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

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 774</b>	<b>3 907</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	1 774	3 897
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	10
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>874</b>	<b>1 580</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	654	1 295
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	54	64
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	6	11
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe, w tym:	160	210
- z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	136	176
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16	16
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	8	18
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>874</b>	<b>1 580</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>900</b>	<b>2 327</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>24</b>	<b>-842</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-603	-676
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	627	-166
- z tytułu różnic kursowych	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>924</b>	<b>1 485</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,52	2,35

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

PW

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		72 072		169 783
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		924		1 485
a) przychody z lokat netto		900		2 327
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-603		-676
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		627		-166
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		924		1 485
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-30 518		-99 196
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		9 045		17 728
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-39 563		-116 924
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-29 594		-97 711
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		42 478		72 072
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		54 387		107 683
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		78 925,5106		4 892 566,5012
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-345 085,8778		-4 259 379,3578
Saldo zmian		-266 160,3672		-877 584,2738
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 971 492,0118		4 892 566,5012
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-4 604 465,2356		-4 259 379,3578
Saldo zmian		367 026,7762		633 187,1434
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		113,82		112,38
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		115,74		113,82
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		1,69%		1,28%
		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		113,74	2017-01-04	112,27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		115,74	2017/12/28	113,86
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		115,73	2017-12-29	113,82
2016-01-04				2016-10-20
2016-12-31				2016-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>1,61%</b>		<b>1,47%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,20%		1,20%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,10%		0,06%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,01%		0,01%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - przychody odsetkowe,
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - koszty odsetkowe,
  - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.



30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

#### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

##### A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników subfunduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

##### B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie

dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

- 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
  - 3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
  - 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt. 4.4.1 poniżej,
  - 4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1:
    - 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

#### C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się w

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

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
  - 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
  - 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
  - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
  - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - 6.2. w przypadku opcji:
    - europejskich: model Blacka-Scholesa
    - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - 12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,
  - 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku
  - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji
  - 12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
  - 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
  - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
  - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

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

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach.

Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Funduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu oraz nienotowanych akcji wycenianych modelem, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

#### 1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	4	-

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>162</b>	<b>432</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	79	287
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	69	105
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	12	38
- zaliczka na podatek dochodowy	12	38

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	17	-	2 063
MBANK S.A.	-	17	-	2 063
PLN	17	17	2 063	2 063

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 040	-	3 348
PLN	1 040	1 040	3 348	3 348

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

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

## 5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	48 738
Dłużne papiery wartościowe	13 019	48 738
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 019	21 703
Dłużne papiery wartościowe	154	18 674
Listy zastawne	154	3 029
<b>Suma:</b>	<b>13 173</b>	<b>70 441</b>

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIYU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	15 228	24 711
Dłużne papiery wartościowe	15 228	24 711
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	14 218	20 142
Dłużne papiery wartościowe	11 188	17 113
Listy zastawne	3 030	3 029
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>29 446</b>	<b>44 853</b>

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	42 640	72 504
Środki na rachunkach bankowych	17	2 063
Należności	4	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 247	48 738
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 372	21 703
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	23 035	38 690
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	23 035	38 690
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 035	38 690

\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-

**6. INSTRUMENTY POCHODNE**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**8. KREDYTY I POŻYCZKI**

Nie dotyczy.

**9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

Nie dotyczy.

**10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA**

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-613	618	-317	545
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10	9	-359	-711
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-603	627	-676	-166

**II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Nie dotyczy

**III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU**

Nie dotyczy

PN



## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	654	1 295
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>654</b>	<b>1 295</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	42 478	72 072	169 783
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	115,74	113,82	112,38

## II INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W 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 oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE PIENIEŻNY

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński  
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott  
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

### Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Grzegorz Wędrychowicz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE STABILNEGO WZROSTU**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK ZAKOŃCZONY  
DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU WRAZ ZE SPRAWOZDANIEM  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA  
ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



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

## SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa  
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Open Finance Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz noty objaśniające i informację dodatkową („załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

*Odpowiedzialność Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”), towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Funduszu. Zarząd Towarzystwa jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

*Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz czy nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, a także wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Towarzystwo sprawozdania finansowego Subfunduszu, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa zarządzającego Subfunduszem. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Towarzystwa wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności badanego Subfunduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Subfunduszu przez Zarząd Towarzystwa obecnie lub w przyszłości.

Zgodnie z par. 5 Międzynarodowego Standardu Badania 320 koncepcja istotności stosowana jest przez biegłego rewidenta zarówno przy planowaniu i przeprowadzaniu badania, jak i przy ocenie wpływu rozpoznanych podczas badania zniekształceń oraz nieskorygowanych zniekształceń, jeśli występują, na sprawozdanie finansowe, a także przy formułowaniu opinii w sprawozdaniu biegłego rewidenta. W związku z powyższym wszystkie stwierdzenia zawarte w sprawozdaniu biegłego rewidenta z badania, w tym stwierdzenia dotyczące innych

wymogów prawa i regulacji wyrażane są z uwzględnieniem jakościowego i wartościowego poziomu istotności ustalonego zgodnie ze standardami badania i osądem biegłego rewidenta.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem Funduszu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa*

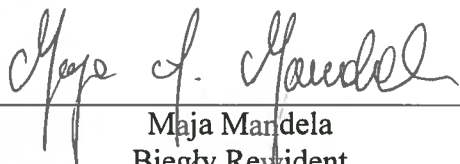
W ramach badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe. Za zapewnienie zgodności działalności Subfunduszu z powyższymi regulacjami ostrożnościowymi odpowiada Zarząd Towarzystwa. Celem przeprowadzonego przez nas badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych.



W wyniku przeprowadzonego badania załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego informujemy, że Subfundusz w okresie sprawozdawczym nie naruszył obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



---

Maja Mandela  
Biegły Rewident  
nr w rejestrze 11942

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

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



# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**ROZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE STABILNEGO WZROSTU**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 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. z 2018 r. poz. 56, 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.

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

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

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

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

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

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

Fundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie Aktywów tego Subfunduszu w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, w tym przede wszystkim w akcje, obligacje zamienne na akcje, dłużne papiery wartościowe, w tym emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż 1 (jeden) rok oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, Instrumenty Rynku Pieniężnego, depozyty i inne instrumenty finansowe.

Fundusz inwestuje do 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu przede wszystkim w akcje największych spółek o solidnych fundamentach i bardzo dobrych perspektywach wzrostu, to jest spółek, które w ocenie Funduszu charakteryzują się dobrą sytuacją finansową i co do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo wzrostu wyceny rynkowej ze względu na sytuację fundamentalną, atrakcyjność branży, w której prowadzi działalność czy skład akcjonariatu.

### **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**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2017 roku.

## **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 31 grudnia 2017 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu i Funduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu.

## **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie 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**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

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

### 1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	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.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	5 922	5 841	1 654	1 689	39,13%	1 689	7,75%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	96	106	-	-	0,71%	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	7 816	7 710	18 300	17 984	51,64%	17 984	82,58%
Instrumenty pochodne	-	112	-	-	0,76%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 834	13 769	19 954	19 673	92,24%	19 673	90,33%

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

PW

## 2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
Aktywne rynek regulowany			231 951		5 814	5 746	38,49%
BIURO INWESTYCYJNY KAPITAŁOWYCH S.A. (PLBIKPT00014)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	70 528	Polska	1 270	1 134	7,59%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 400	Polska	159	189	1,26%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES (US2547091080)	rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	310	Stany Zjednoczone	77	83	0,56%
FEDEX CORP (US31428X1063)	rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	80	Stany Zjednoczone	71	70	0,47%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV (NL0012044747)	rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	575	Holandia	125	111	0,74%
JOST WERKE AG (DE000JST4000)	rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	450	Niemcy	73	79	0,53%
VINCI SA (FR0000125486)	rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	280	Francja	99	100	0,67%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	91	93	0,62%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	404	Polska	95	115	0,77%
CD PROJEKT S.A. (PLOP TTC00011)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	103	97	0,65%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 748	Polska	100	99	0,66%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250	Polska	101	102	0,68%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 636	Polska	92	95	0,64%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 628	Polska	113	98	0,66%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	152	164	1,10%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 000	Polska	100	116	0,78%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 745	Polska	164	161	1,08%

PW

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu  
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR0045)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 800	Polska	140	143	0,96%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	190	Polska	69	75	0,50%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	270	Polska	79	84	0,56%
ERSTE GROUP BANK AG (AT00000652011)	Aktywny regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	1 120	Austria	180	169	1,13%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 496	Polska	217	182	1,22%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	150	Polska	154	176	1,18%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	200	Niemcy	68	78	0,52%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	23	Stany Zjednoczone	82	94	0,63%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000060306)	Aktywny regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	1 300	Austria	165	164	1,10%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 300	Polska	200	165	1,11%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000	Polska	78	89	0,60%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 300	Polska	80	104	0,70%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 200	Polska	205	226	1,51%
PRICELINE.COM INC (US7415034039)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	12	Stany Zjednoczone	83	73	0,49%
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 300	Polska	139	138	0,92%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 182	Polska	82	74	0,50%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 200	Stany Zjednoczone	187	172	1,15%
OSRAM LICHT AG (DE000LED4000)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	260	Niemcy	80	81	0,54%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	200	Polska	65	63	0,42%

PN

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu  
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	Polska	100	113	0,76%
INTEL CORP (US4581401001)	Aktywny regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT XETRA	484	Stany Zjednoczone	80	78	0,52%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny regulowany	rynek INTERNATIONAL MARKET	650	Finlandia	75	83	0,56%
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	Aktywny regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT	180	Stany Zjednoczone	120	115	0,77%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 500	Polska	101	101	0,68%
Aktywny rynek nieregulowany			23 146		108	95	0,64%
A.P.N. PROMISE S.A. (PLAPNPS00017)	Aktywny nieregulowany	rynek ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	23 146	Polska	108	95	0,64%
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			255 097		5 922	5 841	39,13%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080)	Aktywny regulowany	rynek LONDON STOCK EXCHANGE	1 800	Rosja	96	106	0,71%
Aktywny rynek nieregulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			1 800		96	106	0,71%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obbligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MOSTOSTAL INFRASTRUKTURA SP. Z O.O.	Polska	2018-05-31	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	2 320	232	113	0,76%
WZRT - ENERGIA S.A., SERIA A (PLWZRTE00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WZRT - ENERGIA S.A.	Polska	2015-11-16	0,0000% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	-	-

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany		RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.						1 100	1 061	1 121	7,51%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	956	1 018	6,82%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000,00	100	105	103	0,69%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								7 350	6 323	6 476	43,37%
Obligacje								7 350	6 323	6 476	43,37%
Aktywny rynek nieregulowany								1 000	100	70	0,47%
KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY, SERIA SBK0923 (PLKRBSP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRAKOWSKI BANK SPÓŁDZIELCZY	Polska	2023-09-20	5,1100% (Zmienny kupon)	100,00	1 000	100	70	0,47%
Nienotowane na aktywnym rynku								500	500	503	3,37%
INTER CARS S.A., SERIA A (PLINTCS00028)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	INTER CARS S.A.	Polska	2019-10-24	3,0900% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	503	3,37%
Aktywny rynek regulowany								5 850	5 723	5 903	39,53%
DS027 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	2 500	2 239	2 367	15,85%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	1 054	1 040	6,97%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	498	507	3,40%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-10-25	5,7500% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	1 098	1 138	7,61%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	350	350	353	2,36%

PW



Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polaska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	484	498	3,34%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
<b>Suma:</b>							12 770	7 816	7 710	7 710	51,64%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane pochodne instrumenty									
Aktywny rynek regulowany						14	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PL0GF0012971) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polaska	indeks giełdowy WIG20	13	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stary Zjednoczone	indeks giełdowy NDX INDEX	1	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane pochodne instrumenty									
Aktywny rynek regulowany						801 000	-	112	0,76%
Aktywny rynek neregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polaska	364.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3341000000 PLN	364 000	-	59	0,40%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polaska	30.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2284000000 PLN	30 000	-	1	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polaska	50.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2101000000 PLN	50 000	-	-2	-0,01%

PN

Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu  
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJACA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	37,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8039000000 PLN	37 000	-	4	0,03%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	20,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7596000000 PLN	20 000	-	-1	-0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	265,000.00 USD po kursie walutowym 3.6660000000 PLN	265 000	-	49	0,33%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	35,000.00 USD po kursie walutowym 3.5276000000 PLN	35 000	-	2	0,01%
<b>Suma:</b>						<b>801 014</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>0,76%</b>

PW

3. TABELA DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY		
INTER CARS S.A., SERIA A (PLINTCS00028)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	503	3,37%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	49	0,33%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	59	0,39%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	4	0,03%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	1	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	2	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	-2	-0,01%
Suma:	615	4,12%

PW

### III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>14 928</b>	<b>21 778</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 154	2 105
2) Należności	2	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 041	19 059
- dłużne papiery wartościowe	7 094	17 370
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	731	614
- dłużne papiery wartościowe	616	614
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>89</b>	<b>122</b>
-z tyt. instrumentów pochodnych	3	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>14 839</b>	<b>21 656</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>16 717</b>	<b>23 801</b>
1) Kapitał wpłacony	77 330	76 991
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-60 613	-53 190
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-2 035</b>	<b>-2 192</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 480	-1 149
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-555	-1 043
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>157</b>	<b>47</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>14 839</b>	<b>21 656</b>
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	135 880,6520	200 230,3496
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	109,21	108,16

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

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>473</b>	<b>624</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	97	15
Przychody odsetkowe	376	602
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	7
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>804</b>	<b>1 054</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	644	922
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	46	49
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	19	9
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	25	-
Pozostałe, w tym:	70	74
- z tyt. wynagrodzenia Agenta Transferowego	46	44
- z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	16	16
- z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	8	14
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>804</b>	<b>1 054</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-331</b>	<b>-430</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>598</b>	<b>586</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	488	545
- z tytułu różnic kursowych	-41	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	110	41
- z tytułu różnic kursowych	-47	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>267</b>	<b>156</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,96	0,78

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

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		21 656		32 736
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		267		156
a) przychody z lokat netto		-331		-430
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		488		545
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		110		41
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		267		156
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-7 084		-11 236
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		339		705
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-7 423		-11 941
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-6 817		-11 080
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		14 839		21 656
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		18 370		26 316
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		3 071,1889		6 535,0787
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-67 420,8865		-111 039,4150
Saldo zmian		-64 349,6976		-104 504,3363
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		679 869,2459		676 798,0570
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		-543 988,5939		-476 567,7074
Saldo zmian		135 880,6520		200 230,3496
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		108,16		107,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		109,21		108,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		0,97%		0,69%
		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		108,00	2017-01-04	105,07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		112,20	2017-05-09	109,45
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		109,22	2017-12-29	108,16
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>4,38%</b>		<b>4,01%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,51%		3,50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,25%		0,19%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,10%		0,03%
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia o rachunkowości (Dz. U. z 2018 roku poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

##### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na dzień wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
7. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 8 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, BuySellBack oraz SellBuyBack.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 8.
12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub została zawarta umowa objęcia składników lokat.
16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta lub w dniu w którym wartość instrumentu finansowego uwzględnia wartość dywidendy.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu albo subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
21. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 22.
22. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez fundusz w statucie.
23. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu. Transakcje FX ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny, w którym transakcja została zawarta.
25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji w Dniu Wyceny. Nie traktuje się jako transakcję forward transakcji wymiany walut, których data rozliczenia jest późniejsza niż spot na skutek występowania dni świątecznych dla wymienionej waluty i związanymi z nimi przesunięciami rozliczenia.
26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - przychody odsetkowe,
  - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
27. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - koszty odsetkowe,
  - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie funduszu.
29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.



30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

#### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

##### A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu oraz aktywa subfunduszy wycenia się, a zobowiązania funduszu i subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
3. Wartość Aktywów Netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników subfunduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

##### B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
  - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
  - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
  - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1 i 2 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie

dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

- 3.1. jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
  - 3.2. jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt 3.1 powyżej, w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej,
  - 3.3. w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Subfundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami pkt C.12 poniżej.
4. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
- 4.1. wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
  - 4.2. kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnym Rynku, na którym musi być zawarta przynajmniej 1 transakcja na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie z powyższym, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL),
  - 4.3. w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 4.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1, 2 i 3. Zapis ten nie dotyczy dłużnych papierów wartościowych nie będących obligacjami Skarbu Państwa, do których zastosowanie ma pkt. 4.4.1 poniżej,
  - 4.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt. 4.4.1:
    - 4.4.1. Do momentu ustalenia ceny papieru nowej emisji zgodnie z ustaleniami punktu 1, 2 i 3 dłużne papiery wartościowe, nie będące obligacjami Skarbu Państwa, wyceniane są w w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.
    - 4.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

#### C. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się w

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

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
  - 2.1. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
  - 2.2. w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt. 12 oraz pkt. 13 poniżej, w szczególności:
  - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią ceną po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3 powyżej.
5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej w szczególności
  - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - 6.2. w przypadku opcji:
    - europejskich: model Blacka-Scholesa
    - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą odpowiedniego dla danego instrumentu modelu i metody, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.
9. depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
10. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
11. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 12 poniżej.
12. za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - 12.1. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat,
  - 12.2. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku,
  - 12.3. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 12.4. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
13. za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
  - 13.1. metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
  - 13.2. metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - 13.3. metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
  - 13.4. ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.

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

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej.
4. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe - do waluty EUR.

#### 1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Należności</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	-

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>89</b>	<b>122</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	20	37
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	66	85
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 154	-	2 105
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	137	-	-
PLN	60	60	-	-
USD	22	77	-	-
MBANK S.A.	-	1 017	-	2 105
EUR	140	582	-	-
GBP	24	112	-	-
PLN	59	59	2 105	2 105
USD	76	264	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 630	-	1 741
EUR	70	291	-	-
GBP	12	56	-	-
PLN	1 113	1 113	1 741	1 741
USD	49	170	-	-

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

## III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

## 5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 666	17 370
Dłużne papiery wartościowe	5 666	17 370
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	614
Depozyty	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	614
<b>Suma:</b>	<b>5 666</b>	<b>17 984</b>

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŃYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	1 428	3 270
Dłużne papiery wartościowe	1 428	3 270
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	616	614
Dłużne papiery wartościowe	616	614
Zobowiązania (***)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 044</b>	<b>3 884</b>

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	8 981	20 703
Środki na rachunkach bankowych	1 154	2 105
Należności	2	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 094	17 984
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	731	614
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	7 024	19 195
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	7 024	17 090
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 024	17 090

\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 035	-
Należności	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 656	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	115	-
Zobowiązania	3	-

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	59	-	2018-01-10	364.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3341000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	-	2018-02-20	30.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2284000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	-	2018-01-10	50.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2101000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10	
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	-	2018-01-19	37.000.00 GBP po kursie walutowym 4.8039000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	-	2018-01-19	20.000.00 GBP po kursie walutowym 4.7596000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	-	2018-01-10	265.000.00 USD po kursie walutowym 3.6660000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10	
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	-	2018-02-20	35.000.00 USD po kursie walutowym 3.5276000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Futures na indeks giełdowy WIG20, FWZ0H1820, 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dzielnego równania do rynku	-	2018-03-16	2018-03-16	

PN



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin wykonywania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2018-03-16

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

Nie dotyczy.

**8. KREDYTY I POŻYCZKI**

Nie dotyczy.

**9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	14 928	-	21 778
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 154	-	2 105
EUR	-	-	-	-
GBP	140	582	-	-
PLN	24	112	-	-
USD	119	119	2 105	2 105
2) Należności	98	341	-	-
PLN	2	2	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
CZK	-	13 041	-	19 059
EUR	40	169	-	-
PLN	167	696	-	-
USD	11 385	11 385	19 059	19 059
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	226	791	-	-
EUR	-	731	-	614
GBP	-	60	-	-
PLN	-	4	-	-
USD	616	616	614	614
6) Nienuchomości	-	51	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-

PN

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Zobowiązania	-	89	-	122
EUR	-	2	-	-
GBP	-	1	-	-
PLN	86	86	122	122

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2016-01-01 do 2016-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-38	-	-42	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-1	-	-5	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-2	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	489	2	-96	265
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1	108	641	-224
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	488	110	545	41

## II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

## III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PH

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	644	922
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
<b>Suma:</b>	<b>644</b>	<b>922</b>

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	14 839	21 656	32 736
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	109,21	108,16	107,42

## VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W 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 oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## OPEN FINANCE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ OPEN FINANCE STABILNEGO WZROSTU

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.



Grzegorz Wędrychowicz  
Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku



Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 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 na dzień 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator  
Departament Usług Powierniczych

*Anna Bugaj*  
Anna Bugaj

Sporządził (a): Anna Bugaj

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

Przedstawiamy Państwu roczne 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 31 grudnia 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 odpowiednio: 5,14 mln zł, 8,98 mln zł, 10,44 mln zł, 14,84 mln zł, 29,69 mln zł, 42,48 mln zł.

Rok 2017 okazał się być rokiem najwyższego od lat zsynchronizowanego globalnie wzrostu gospodarczego. W tym otoczeniu przyrost produktu krajowego brutto w Polsce osiągnął zapewne poziom 4,5% r/r. Co więcej, perspektywy na 2018 rok wyglądają równie obiecująco. Kontynuacja globalnego ożywienia gospodarczego, w połączeniu z rozpoczęciem nowego cyklu inwestycji infrastrukturalnych, powinny pozwolić na utrzymanie wzrostu PKB na podobnym poziomie jak w roku 2017, nawet pomimo wygasania efektu stymulacyjnego pochodzącego z programu "Rodzina 500+". Jednocześnie, łagodniejsze wzrosty cen żywności oraz wciąż bardzo wolno rosnąca inflacja bazowa powinny pozwolić utrzymać inflację CPI poniżej celu NBP.

Na przestrzeni całych dwunastu miesięcy indeksy giełd rozwiniętych kontynuowały swe wieloletnie trendy wzrostowe, kończąc rok na poziomach historycznie najwyższych lub bliskich najwyższym. Indeks S&P500 zyskał w skali całego roku około 20%, zaś – jak to w ostatnich latach zdarzało się często – nieco w tyle pozostawały indeksy europejskie. Ich wzrosty w granicach 10-15% mogły pozostawić pewien niedosyt, zwłaszcza na tle doskonałej koniunktury gospodarczej w strefie euro. Bardzo dobrze za to wypadły giełdy krajów rozwijających się, zarówno licząc wyniki w walucie lokalnej, jak i – dzięki osłabieniu dolara – w dolarze (MSCI Emerging Markets zyskał 37,5%).

Na polskim rynku tak w grudniu, jak i przez niemal cały rok, dostrzegalna była przewaga dużych spółek, blue chipów, nad podmiotami średnimi, a zwłaszcza małymi. Powodem był napływający na polską giełdę kapitał zagraniczny, który tradycyjnie preferuje największe spółki. Jednocześnie wiele małych i średnich spółek borykało się w trakcie roku z problemem wyższych kosztów, a zatem niższej rentowności, co odstraszało inwestorów. Ich uwaga skupiona była więc na większych spółkach, przy czym w trakcie roku dokonała się istotna rotacja preferencji inwestorów, jeśli chodzi o sektory. W pierwszej połowie roku największe było zainteresowanie akcjami spółek surowcowych i paliwowych, zaś w drugiej połowie preferowane były banki i spółki z ekspozycją na coraz więcej wydającego konsumenta. Ostatecznie zmiany najważniejszych indeksów w roku 2017 wyglądają dość imponująco na tle niedawnej historii, a słabość widoczna była jedynie w segmencie małych spółek.

Na rynku długu w roku 2017 mieliśmy do czynienia ze spadkami rentowności na całej długości krzywej. Odsuwające się w czasie podwyżki stóp procentowych oraz przede wszystkim ograniczona podaż papierów spowodowana dobrym wykonaniem budżetu, przyczyniły się do istotnych wzrostów cen obligacji w całym roku.



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

- w przypadku subfunduszu Open Finance Akcji 12,43%,
- w przypadku subfunduszu Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek 8,27%,
- w przypadku subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji -2,22%,
- w przypadku subfunduszu Open Finance Stabilnego Wzrostu 0,98%,
- w przypadku subfunduszu Open Finance Obligacji 2,02%,
- w przypadku subfunduszu Open Finance Pieniężny 1,68%.

W tym samym okresie główny indeks warszawskiej giełdy WIG wzrósł o 23,17%, indeks największych spółek WIG 20 zyskał 26,35%, mWIG40 - indeks obrazujący zachowanie spółek średniej wielkości – wzrósł o 14,99%, a grupujący najmniejsze podmioty indeks sWIG80 o 2,36%.

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 wyniósł odpowiednio 90,39%, 92,74%, 84,00% oraz 39,13%. 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 obecnie aktywami o wartości ok. 9 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](http://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



