

☒ skorygowany

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy 2017 obejmujący okres od 2017-01-01 do 2017-12-31
 oraz poprzedni rok obrotowy 2016 obejmujący okres od 2016-07-04 do 2016-12-31

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: 2018-04-24

OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ	Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
01-208	WARSZAWA	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
PRZYKOPOWA	33	
(ulica)	(numer)	
(22) 427-46-46	(22) 276-25-85	biuro@noblefunds.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
		www.noblefunds.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie
 (podmiot uprawniony do badania)

2018-04-13
 (data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

- | | | |
|---|--|--|
| ☒ Wprowadzenie | ☒ Rachunek wyniku z operacji | ☒ Noty objaśniające |
| ☒ Zestawienie lokat | ☒ Zestawienie zmian w aktywach netto | ☒ Informacja dodatkowa |
| ☒ Bilans | ☒ Rachunek przepływów pieniężnych | ☒ Wybrane dane finansowe |

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☒ Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie depozytariusza
☒ Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☐ Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☐ Stanowisko zarządu oraz opinia organu nadzorującego w sprawie opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:	Typ funduszu:
Subfundusz: ☐	Fundusz sekurytyzacyjny: ☐
Fundusz podstawowy: ☐	Fundusz portfelowy: ☐
Fundusz powiązany: ☐	Fundusz aktywów niepublicznych: ☐
Waluta sprawozdania finansowego: zł	

Komisja Nadzoru Finansowego

	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusze powiązane:	
	(nazwy funduszy powiązanych)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DOPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Wprowadzenie.pdf	

KOREKTA SPRAWOZDANIA

Towarzystwo dokonuje korekty Rocznej sprawozdania funduszu poprzez:

1. dodanie do raportu załączników:

- a) informacje objęte §91 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (t.j. Dz.U. z 2014 r. poz. 133, z późn. zm., dalej: „Rozporządzenie”);
- b) informacje objęte przepisem art. 222b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami („Ustawa”);
- c) informacje objęte przepisem art. 222d Ustawy;
- d) informacje ujawniane na podstawie 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 L 337/1 z 23.12.2015 r.).

2. uzupełnienie treści oświadczeń zarządu w zakresie dostosowania treści oświadczeń do literalnego brzmienia przepisów prawa.

Plik	Opis

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Plik	Opis
Pismo Prezesa.pdf	

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Plik	Opis
Sprawozdanie Zarządu z działalności Rentier.pdf	Sprawozdanie Zarządu z działalności Rentier
Informacje art. 222b.pdf	Informacja z art. 222b
SFTR.pdf	SFTR
raport AFI art. 222d.pdf	Informacja z art. 222d
Raport roczny emitenta.pdf	Raport roczny emitenta

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Wartość wyrażona w tys. EURO
I. Przychody z lokat	4 628	1 090
II. Koszty funduszu netto	1 283	302
III. Przychody z lokat netto	3 345	788
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	0	0
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	0	0
VI. Wynik z operacji	3 345	788
VII. Zobowiązania	1 447	347
VIII. Aktywa	73 224	17 556
IX. Aktywa netto	71 777	17 209
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,54	24,58
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	4,78	1,13

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2017 rok			2016 rok		
	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
1. Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
3. Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
4. Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
5. Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
6. Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
7. Dłużne papiery wartościowe	64 266	65 808	89,87	9 750	10 146	99,31
8. Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje w spólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
13. Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
14. Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
15. Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
16. Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
17. Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00

Komisja Nadzoru Finansowego

OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER I FIZ-R-E_20120101 2017

18. Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
19. Inne	0	0	0,00	0	0	0,00

TABELA DZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listy	Podstawa emisji
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	--------------	-----------------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba
1. O terminie wykupu do 1 roku:								4 684
a) Obligacje								4 684
- DEWELOPER MEDIA SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	DEWELOPER MEDIA SP. Z O.O.	Polska	2018-04-12	8,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 684
b) Bony skarbowe								0
c) Bony pieniężne								0
d) Inne								0
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku:								59 013
a) Obligacje								59 013
- SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O., SERIA D (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2020-04-14	7,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	10 000
- ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA F (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	Polska	2019-05-04	10,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	10 000
- SIÓDME NIEBO S.A., SERIA A (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SIÓDME NIEBO S.A.	Polska	2020-05-15	10,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000
- REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O.	Polska	2020-08-13	8,5100% (Zmienny kupon)	10 000,00	100
- MURAPOL S.A., SERIA BA (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	Polska	2020-08-25	8,0000% (Staly kupon)	1 000,00	1 083
- AASA POLSKA S.A., SERIA B (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	AASA POLSKA S.A.	Polska	2020-08-30	8,9000% (Staly kupon)	1 000,00	5 080
- TOWER INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA, SERIA B (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	TOWER INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2019-07-06	15,0000% (Staly kupon)	1 000,00	1 000
- BUDNER SP. Z O.O., SERIA A (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BUDNER SP. Z O.O.	Polska	2020-08-28	8,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000
- BMC SP. Z O.O., SERIA D (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	BMC SP. Z O.O.	Polska	2019-12-31	10,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000
- KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA B (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	Polska	2019-07-21	10,0800% (Zmienny kupon)	1 000,00	4 750
- SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O., SERIA B (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	Polska	2019-07-06	7,6500% (Staly kupon)	1 000,00	5 000
- ELSER S.A., SERIA C (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	ELSER S.A.	Polska	2019-04-11	10,0000% (Staly kupon)	1 000,00	10 000
- KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA C (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	Polska	2020-04-10	10,0800% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000
b) Bony skarbowe								0
c) Bony pieniężne								0
d) Inne								0

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.
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne:						0	0,00	0
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0

Komisja Nadzoru Finansowego

Wartość nominalna	Liczba	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
4 638	4 753	6,49
4 638	4 753	6,49
4 638	4 753	6,49
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
59 628	61 055	83,38
59 628	61 055	83,38
10 000	10 165	13,88
9 900	10 089	13,78
5 000	5 062	6,91
1 000	1 004	1,37
999	1 013	1,38
5 004	5 129	7,01
1 000	1 073	1,47
1 000	1 029	1,41
1 000	1 028	1,40
4 750	4 963	6,78
5 000	5 186	7,08
10 000	10 222	13,96
4 975	5 092	6,95
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00

Procentowy udział w aktywach ogółem
0,00
0,00

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności
I. Prawa własności nieruchomości:								
1. Budynki								
2. Lokale								
3. Grunty								
4. Inne								
II. Prawa współwłasności nieruchomości:								
1. Budynki								
2. Lokale								
3. Grunty								
4. Inne								
III. Użytkowanie wieczyste:								
1. Budynki								
2. Lokale								
3. Grunty								
4. Inne								

TABEL DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	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
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

BILANS	2017 rok	2016 rok
I. Aktywa	73 224	10 216
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 418	70
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	65 808	10 146
- dłużne papiery wartościowe	65 808	10 146
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 447	49
III. Aktywa netto (I-II)	71 777	10 167
IV. Kapitał funduszu	71 632	10 000
1. Kapitał wpłacony	71 632	10 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	0	0
V. Dochody zatrzymane	145	167

Komisja Nadzoru Finansowego

Wartość według cen nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00
0	0	0,00

OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER I FIZ-R-E_20120101 2017

1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	145	167
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0	0
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+-VI)	71 777	10 167

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000	100 000
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,54	101,67

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	700 000
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,54

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
Seria 1: 100 000 Seria 6: 600 000

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
Seria 1: 102,54 Seria 6: 102,54

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01	od 2016-07-04
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	4 628	401
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	4 628	401
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 283	234
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 071	102
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	55	28
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	69	3
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	42
6. Usługi w zakresie rachunkowości	30	3
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	19	34
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
13. Pozostałe	39	22
a) - z tyt. przeglądu i badania sprawozdań finansowych	27	16
b) - z tyt. wykorzystywanego oprogramowania	8	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 283	234
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 345	167
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	0	0
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	0
- z tytułu różnic kursowych	0	0
VII. Wynik z operacji	3 345	167

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,78	1,67
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	4,78	1,67

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01	od 2016-07-04
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 167	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 345	167
a) przychody z lokat netto	3 345	167
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	0	0
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 345	167
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	3 367	0
a) z przychodów z lokat netto	3 367	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	61 632	10 000
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	61 632	10 000
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	61 610	10 167
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	71 777	10 167
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	53 742	10 035
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	600 000,00	100 000,00
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
c) saldo zmian	600 000,00	100 000,00
d) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000,00	100 000,00
e) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0,00	0,00
f) saldo zmian	700 000,00	100 000,00
9. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	700 000,00	100 000,00
10. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	101,67	99,58
11. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	102,54	101,67
12. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	0,86	2,10
13. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	101,95	99,54
- data wyceny	2017-01-20	2016-07-20
14. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	104,11	101,67
- data wyceny	2017-12-20	2016-12-31
15. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	102,54	101,67
- data wyceny	2017-12-31	2016-12-31
16. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,54	101,67
I. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,39	4,72
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,99	2,08
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,10	0,58
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,13	0,08
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06	0,06
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2017-01-01	od 2016-07-04
	do 2017-12-31	do 2016-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-52 151	-9 930
I. Wpływy	8 848	204
1. Z tytułu posiadanych lokat	3 339	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	5 507	204
3. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	60 997	10 134
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	59 878	9 950
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	804	80
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	49	22
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	41	2

Komisja Nadzoru Finansowego

7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	42
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	30	0
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	19	33
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0
12. Pozostałe	176	5
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	59 497	10 000
I. Wpływy	61 632	10 000
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	61 632	10 000
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
II. Wydatki	2 135	0
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	0	0
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	2 135	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	0
8. Pozostałe	0	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	0	0
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	7 346	70
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	70	0
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	7 416	70

NOTY

NOTA-1POLITYKARACHUNKOWOŚCI

Plik	Opis
Nota 1_Polityka rachunkowosci.pdf	

NOTA-2NALEŻNOŚCIFUNDUSZU	2017 rok
1. Z tytułu zbytych lokat	0
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	0
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0
4. Z tytułu dywidendy	0
5. Z tytułu odsetek	0
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	0
8. Pozostałe	0

Nie dotyczy

NOTA-3ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	0

Komisja Nadzoru Finansowego

2 Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0
3 Z tytułu instrumentów pochodnych	0
4 Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	0
5 Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0
6 Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0
7 Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	1 232
8 Z tytułu wyemitowanych obligacji	0
9 Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
10 Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
11 Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0
12 Z tytułu rezerw	215
13 Pozostałe zobowiązania	0

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			7 416
1. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	zł	7 416	7 416

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	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:			3 743
1.	zł	3 743	3 743

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:	0

Tabela III - nie dotyczy

NOTA-5 RYZYKA

Plik	Opis
Nota V_Ryzyka.pdf	

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych
-----------------------------	---------------------	-------------------------------	----------------------	--------------------------	--	--

Nie dotyczy

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
---	--	--

2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0

Nie dotyczy

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AK FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys	kwota w walucie	jednostka	waluta		

Nie dotyczy

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			

Nie dotyczy

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2017 rok
---------------------------------------	-----------	--------	----------

Nie dotyczy

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje	0	0	0	0
2. Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
3. Prawa do akcji	0	0	0	0

--

TYWÓW

Zabezpieczenia

--

4. Prawa poboru	0	0	0	0
5. Kwity depozytowe	0	0	0	0
6. Listy zastawne	0	0	0	0
7. Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
8. Instrumenty pochodne	0	0	0	0
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
10. Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
11. Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
13. Wierzytelności	0	0	0	0
14. Weksle	0	0	0	0
15. Depozyty	0	0	0	0
16. Waluty	0	0	0	0
17. Nieruchomości	0	0	0	0
18. Statki morskie	0	0	0	0
19. Inne	0	0	0	0

Nie dotyczy

**III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA
SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

1. (nazwa)	kurs w stosunku do zł	waluta
------------	-----------------------	--------

Nie dotyczy

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY/NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0
2. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
3. Nieruchomości	0	0
4. Pozostałe	0	0

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	3 367
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	3 367
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0
5. Pozostałe	0
a)	0
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	0

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
-------------------------------------	---	---	---	---------------------------------	---------------------------------------

Tabela I i III - nie dotyczy

NOTA-I IKOSZTYFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
2. Opłaty dla depozytariusza	0
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
5. Usługi w zakresie rachunkowości	0
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy	0
7. Usługi prawne	0
8. Usługi wydawnicze w tym poligraficzne	0
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
10. Pozostałe	0

II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. Część stała wynagrodzenia	1 071
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0

III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI ŁOKATAMI	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1. (zbyty składnik lokat)	
a) (koszty związane ze zbytem składnikiem lokat)	

Tabela I i III - nie dotyczy

INFORMACJA DODATKOWA

Plik	Opis
Informacja dodatkowa.pdf	

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Plik	Opis
Oświadczenie zarządu o poprawności sprawozdania	

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Plik	Opis
Oświadczenie depozytariusza Rentier.pdf	

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
Oświadczenie zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Plik	Opis
17 Rentier Sprawozdanie z badania.pdf	

PODPISY**PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA**

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-04-24	Mariusz Staniszewski	Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.	
2018-04-24	Paweł Homiński	Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.	
2018-04-24	Sylwia Magott	Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2018-04-24	Paweł Sujecki	Prezes Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.	
	Grzegorz Wędrychowicz	Członek Zarządu ProService Finteco Sp. z o.o.	

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Zgromadzenia Inwestorów Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku funduszu Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku („załączone sprawozdanie finansowe”).

Format załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

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 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 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 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 niżej wymienione usługi niebędące badaniem sprawozdań finansowych, które nie zostały osobno ujawnione w załączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu:

- przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 19 czerwca 2017 roku. Sprawozdania finansowe Funduszu badamy nieprzerwanie od rozpoczęcia pierwszego okresu sprawozdawczego w dniu 4 lipca 2016 roku, tj. przez kolejne 2 lata obrotowe.

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 sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu opinii o tym sprawozdaniu. W związku z powyższym nie wydajemy odrębnej opinii na ich temat.

<i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i>	<i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i>
Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie, Fundusz może inwestować między innymi w nienotowane dłużne papiery wartościowe. Lokaty Funduszu przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2017 roku stanowią 89,87% aktywów Funduszu na ten dzień. Wiarygodne określenie wartości skorygowanej ceny nabycia uwzględniają ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych inwestycji wymaga zastosowania przez Towarzystwo profesjonalnego osądu i szacunków. W związku z powyższym obszar ten stanowi kluczową sprawę badania.	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. Dokonaliśmy ponadto analizy adekwatności modeli wyceny, danych wejściowych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo. W szczególności dla wybranej próby emitentów dłużnych papierów wartościowych przeprowadziliśmy analizę ryzyka kredytowego w kontekście adekwatności utworzonych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia przez Towarzystwo w

<i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i>	<i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i>
Polityka rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny lokat została opisana w Nocie 1 not objaśniających załączonego sprawozdania finansowego. Dodatkowe informacje dotyczące zestawienia lokat zostały przedstawione w Notach 5-8 not objaśniających do załączonego sprawozdania finansowego.	wycenie instrumentów finansowych zdarzeń, które wystąpiły po dacie bilansowej a przed datą sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego. Rozważyliśmy ponadto, czy zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym 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.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone 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, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa, w tym rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych i statutem Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności emitenta

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności emitenta. Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności emitenta zgodnie z przepisami prawa.

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

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

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

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności emitenta, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Towarzystwo zawarło informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych. Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i rozporządzenia w sprawie informacji bieżących i okresowych zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym.

Opinia na temat sprawozdania z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego

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

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 sprawozdaniu finansowym.

Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego 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 sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

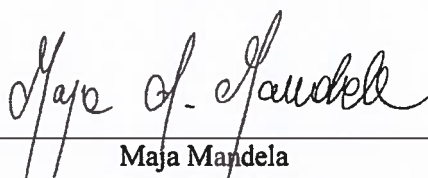
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

W wyniku przeprowadzonego badania załączonego 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 sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 13 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
na liście firm audytorskich: 130

VIII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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 2009/65/WE 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 Funduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.



Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ

Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń

Statut funduszu zawiera postanowienia ograniczające możliwość odkupywania certyfikatów inwestycyjnych z uwagi na niską płynność lokat.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych podlegających realizacji w danym dniu wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba certyfikatów zgłoszonych przez uczestników do wykupu na ten dzień wykupu przekroczy 10% ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego dnia wykupu certyfikatów.

Szczegółowe zasady wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz zasady dokonywania redukcji zgłoszonych żądań wykupu określa art. 26 statutu funduszu.

Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Wewnętrzne regulacje dotyczące zarządzania płynnością zostały dostosowane do przepisów regulujących funkcjonowanie alternatywnych funduszy inwestycyjnych w sposób zapewniający zgodność wynikającego z polityki inwestycyjnej profilu ryzyka płynności funduszu z zasadami wykupywania certyfikatów inwestycyjnych.

Aktualny profil ryzyka oraz systemy zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający

Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz może nabywać dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, a także emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.

Ponadto fundusz może nabywać akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych, instrumenty rynku pieniężnego, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, waluty oraz depozyty bankowe.

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie może przekroczyć 10% wartości aktywów netto funduszu w chwili ich zaciągania, przy czym zaciąganie pożyczek lub kredytów może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem. Fundusz może udzielać także pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe oraz dokonywać krótkiej sprzedaży.

Podstawowym kryterium doboru do portfela jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem związanym z niewypłacalnością emitentów oraz ryzykiem rynkowym poszczególnych lokat

Ze względu na stosowaną politykę inwestycyjną fundusz narażony jest głównie na ryzyko rynkowe, kredytowe, stopy procentowej, kontrahenta i operacyjne.

Towarzystwo ustanowiło system zarządzania ryzykiem. W ramach systemu wydzielono wewnętrzną jednostkę organizacyjną oraz powołano wyspecjalizowane komitety odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem oraz przyjęto wewnętrzne procedury regulujące, w jednolity sposób proces zarządzania ryzykiem funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Zarządzanie ryzykiem odbywa się w sposób spójny dla wszystkich zarządzanych funduszy. Dla każdego funduszu Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z jego polityką inwestycyjną oraz bieżącym zarządzaniem. W zależności od polityki inwestycyjnej danego funduszu i zidentyfikowanych istotnych ryzyk Towarzystwo na podstawie wewnętrznych regulacji i procedur może ustanawiać wewnętrzne limity ryzyka.

System zarządzania ryzykiem podlega corocznemu badaniu przez biegłego rewidenta.

Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI, który może być stosowany w ich imieniu oraz prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej

Polityka inwestycyjna funduszu dopuszcza stosowanie dźwigni finansowej. Wewnętrzny limit możliwej do stosowania dźwigni finansowej (obliczonej z zastosowaniem metody zaangażowania) wynosi 200% aktywów netto.

Fundusz może wykorzystywać ponownie zabezpieczenia udzielane na rzecz Funduszu na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych nierozliczanych centralnie, w wyniku których powstaje dźwignia finansowa.

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013) do obliczania dźwigni finansowej funduszu stosuje się metodę zaangażowania oraz metodę brutto.

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania na 31.12.2018 r. – 100%

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą brutto na 31.12.2018 r. – 89,67%

VII NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 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 Funduszu

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

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

32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia certyfikatów inwestycyjnych przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.
33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32.

1.1.3. Zasady wyceny aktywów Funduszu

A. Zasady ogólne

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Aktywa funduszu wycenia się, a zobowiązania funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to 20 dzień miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest dniem, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie to najbliższy w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego inny dzień wymieniony w Statucie.
3. Wartość Aktywów Netto funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, które w tym Dniu są w posiadaniu uczestników funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto funduszu ustala się pomniejszając aktywa funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Funduszu.

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

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

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

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



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

C. Składniki lokat Funduszu nienotowane na aktywnym rynku

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

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne.

hw

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 Funduszu przez dwa kolejne lata.

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

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

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

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

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

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Funduszu.



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	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 623	10 146
Dłużne papiery wartościowe	22 623	10 146
Suma:	22 623	10 146

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	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 (**)	43 185	4 961
Dłużne papiery wartościowe	43 185	4 961
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	43 185	4 961

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

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	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 (****)	73 224	10 216
Środki na rachunkach bankowych	7 416	70
Należności	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	65 808	10 146
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	47 947	10 146
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	10 089	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 089	-
ELSEN S.A.	10 222	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 222	-
KALLISTO 17 SP. Z O.O.	10 055	4 961
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 055	4 961
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	7 416	-
Środki na rachunkach bankowych	7 416	-
SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	-	5 185
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5 185
SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	10 165	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 165	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	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	-	-

Warszawa, 13 kwietnia 2018 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

DYREKTOR
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ
BIURO POWIERNICZE KLIENTÓW KRAJOWYCH
I ADMINISTRACJI FUNDUSZY

Michał Szczeraj

DYREKTOR OPERACYJNY
BIURO PRODUKTÓW I OPERACJI POWIERNICZYCH
DEPARTAMENT BANKOWOŚCI TRANSAKCYJNEJ

Bartłomiej Piłat

Bank Pekao S.A.
Centrala

 ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl

 Departament Bankowości Transakcyjnej
tel. 22 524 58 86
fax 22 534 63 29

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ul. Grzybowska 53/57 wpisany pod numerem KRS 0000014943 do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego NIP 525 00 08 841 wysokość kapitału zakładowego i kapitału wpłaconego 262 470 034 według stanu na dzień 28 grudnia 2012 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Działając jako reprezentanci Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu



Paweł Homiński

Członek Zarządu



Sylwia Magott

Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Działając jako reprezentanci Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdzamy, że firma audytorska, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, została wybrana zgodnie z obowiązującymi przepisami i krajowymi standardami rewizji finansowej, oraz że firma ta oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu.

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu



Paweł Homiński

Członek Zarządu



Sylwia Magott

Członek Zarządu

PISMO PREZESA NOBLE FUNDS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw RENTIER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Z dniem 1 czerwca 2017 r. nastąpiło połączenie Towarzystwa z Open Finance TFI S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1578 z późn. zm.), na mocy którego Towarzystwo jako spółka przejmująca wstąpiło z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Open Finance TFI S.A. Tym samym Towarzystwo stało się organem Funduszu dotychczas zarządzanego przez Open Finance TFI S.A. W okresie do 1 czerwca 2017 roku, tj. do dnia połączenia Open Finance TFI S.A. z Fundusz był zarządzany przez Open Finance TFI S.A..

Zarządzanie całością portfela inwestycyjnego Funduszu zostało zlecone spółce działającej pod firmą CVI Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26a lok 1, 00-549 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424707. Podstawą do wykonywanych zleconych czynności jest posiadane przez CVI Dom Maklerski Spółka z o.o. doświadczenie niezbędne do wykonywania kompleksowej usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu.

Fundusz jest funduszem publicznym. Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, zatem łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany w czerwcu 2016 roku i rozpoczął działalność inwestycyjną w lipcu 2016 r. Na koniec grudnia 2017 r. aktywa netto Funduszu wynosiły ponad 71 777 tys. złotych.

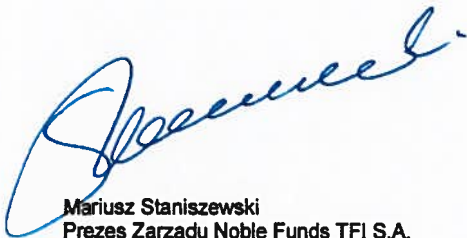
Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Poza tym Fundusz może lokować aktywa w obligacje emitowane przez Skarb Państwa i instrumenty rynku pieniężnego. W trakcie roku polityka inwestycyjna prowadzona była w standardowym trybie. Na osiągnięty wynik największy wpływ miało naliczone oprocentowanie od obligacji posiadanych przez fundusz. Należy podkreślić skrupulatne podejście zarządzających do oceny ryzyka kredytowego, które ponownie zaowocowało dobrą jakością portfela inwestycyjnego.

Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 wyniosła 102,54 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu w stosunku do 31 grudnia 2016 roku o 0,86%, natomiast po uwzględnieniu wypłaconego inwestorom dochodu wzrost ten wyniósł +5,66%.

W przyszłości Towarzystwo planuje przeprowadzenie kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i znaczący wzrost wartości jego aktywów. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągania przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu zarówno w roku 2018, jak i kolejnych latach.

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.

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



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 roku

Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego:

Towarzystwo na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania dokonało aktualizacji Informacji dla Klienta Alternatywnego Funduszu Inwestycyjnego w zakresie danych podmiotu zarządzającego Funduszem w związku z połączeniem Noble Funds TFI S.A. z Open Finance TFI S.A. w dniu 1 czerwca 2017 r.

Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęli kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym – nie dotyczy

- liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym: na dzień 31 grudnia 2017 – 57 osób

- całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym, pracownikom, w tym odrębnie, całkowitą kwotę wynagrodzeń wypłaconych osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1 i art. 70j ust. 1

Rok 2017	składniki		Razem składniki
	stałe	składniki zmienne	
Całkowita kwota wynagrodzeń pracowników	6 293 146,28	2 792 471,97	9 085 618,25
całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona osobom, o których mowa w art. 47a ust. 1.	2 238 911,83	2 792 471,97	5 031 383,80

- kwota wynagrodzenia dodatkowego wypłaconego ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego - W 2017 r. nie były przez Noble Funds TFI SA wypłacone wynagrodzenia ze środków alternatywnego funduszu inwestycyjnego

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Sposób inwestowania środków pieniężnych nie jest istotnie zależny od wielkości posiadanych środków.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Czynniki i nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wynik nie wystąpiły.

Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Funduszu.

Fundusz zanotował następujące wyniki:

WAN / CI (31 grudnia 2017 r.): 102,54

Zmiana procentowa CI za jeden miesiąc: 0,28%

Zmiana Procentowa CI za trzy miesiące: 1,03%

Zmiana procentowa CI za sześć miesięcy: 0,79%, z uwzględnieniem wypłaconego dochodu 2,13%

Zmiana procentowa CI za dwanaście miesięcy: 0,86%, z uwzględnieniem wypłaconego dochodu 5,66%



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu



Paweł Homiński
Członek Zarządu



Sylwia Magott
Członek Zarządu

RAPORT ROCZNY

**OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

PISMO PREZESA NOBLE FUNDS TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw RENTIER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) jest zarządzany przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Z dniem 1 czerwca 2017 r. nastąpiło połączenie Towarzystwa z Open Finance TFI S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1578 z późn. zm.), na mocy którego Towarzystwo jako spółka przejmująca wstąpiło z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Open Finance TFI S.A. Tym samym Towarzystwo stało się organem Funduszu dotychczas zarządzanego przez Open Finance TFI S.A. W okresie do 1 czerwca 2017 roku, tj. do dnia połączenia Open Finance TFI S.A. z Fundusz był zarządzany przez Open Finance TFI S.A.

Zarządzanie całością portfela inwestycyjnego Funduszu zostało zlecone spółce działającej pod firmą CVI Dom Maklerski Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26a lok 1, 00-549 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000424707. Podstawą do wykonywanych zleconych czynności jest posiadane przez CVI Dom Maklerski Spółka z o.o. doświadczenie niezbędne do wykonywania kompleksowej usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu.

Fundusz jest funduszem publicznym. Fundusz wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, zatem łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Fundusz został zarejestrowany w czerwcu 2016 roku i rozpoczął działalność inwestycyjną w lipcu 2016 r. Na koniec grudnia 2017 r. aktywa netto Funduszu wynosiły ponad 71 777 tys. złotych.

Strategia inwestycyjna Funduszu zakłada inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa. Poza tym Fundusz może lokować aktywa w obligacje emitowane przez Skarb Państwa i instrumenty rynku pieniężnego. W trakcie roku polityka inwestycyjna prowadzona była w standardowym trybie. Na osiągnięty wynik największy wpływ miało naliczone oprocentowanie od obligacji posiadanych przez fundusz. Należy podkreślić skrupulatne podejście zarządzających do oceny ryzyka kredytowego, które ponownie zaowocowało dobrą jakością portfela inwestycyjnego.

Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 wyniosła 102,54 złotych, co oznacza wzrost wartości certyfikatu w stosunku do 31 grudnia 2016 roku o 0,86%, natomiast po uwzględnieniu wypłaconego inwestorom dochodu wzrost ten wyniósł +5,86%.

W przyszłości Towarzystwo planuje przeprowadzenie kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i znaczący wzrost wartości jego aktywów. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągnięcia przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu zarówno w roku 2018, jak i kolejnych latach.

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.

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



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość w tys zł	Wartość w tys EUR
01.01.2017-31.12.2017		
I. Przychody z lokat	4 828	1090
II. Koszty funduszu netto	1 283	302
III. Przychody z lokat netto	3 345	788
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-	-
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-	-
VI. Wynik z operacji	3 345	788
31.12.2017		
VII. Zobowiązania	1 447	347
VIII. Aktywa	73 224	17556
IX. Aktywa netto	71 777	17209
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	700 000	700 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	102,54	24,58
XII. Wynik z operacji na certyfikat	4,78	1,13

Kurs EUR na dzień 31 grudnia 2017 roku	4,1709
Kurs średni EUR (*)	4,2447

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	Wartość w tys zł	Wartość w tys EUR
01.01.2016-31.12.2016		
I. Przychody z lokat	401	92
II. Koszty funduszu netto	234	54
III. Przychody z lokat netto	167	38
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-	-
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-	-
VI. Wynik z operacji	167	38
31.12.2016		
VII. Zobowiązania	49	11
VIII. Aktywa	10 216	2 309
IX. Aktywa netto	10 167	2 298
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	100 000	100 000
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	101,67	22,98
XII. Wynik z operacji na certyfikat	1,67	0,38

Kurs EUR na dzień 31 grudnia 2016 roku	4,4240
Kurs średni EUR (*)	4,3708

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

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI OPEN FINANCE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

1. PODSTAWOWE DANE O FUNDUSZU

Nazwa Funduszu: Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami) („Ustawa”).

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

Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Posiada osobowość prawną. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązanym. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Zezwolenia na utworzenie OF Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ udzieliła Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 25 maja 2016 r. (sygn. DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK).

Do dnia 30 czerwca 2017 roku OF Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FIZ wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie realizował wykupów certyfikatów

Organem Funduszu jest Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., które zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000256540.

2. POLITYKA INWESTYCYJNA

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

Aktywa Funduszu mogą być lokowane w:

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

z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu.

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

Kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych

Podstawowym kryterium uwzględnianym w decyzjach inwestycyjnych w odniesieniu do takich rodzajów jak:

- 1) dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa,
- 2) dłużne papiery wartościowe inne wskazane w pkt 1) powyżej,
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż wskazane w pkt 1)-2) powyżej,

jest potrzeba realizacji celu inwestycyjnego Funduszu. Decyzje inwestycyjne dotyczące tej części aktywów dokonywane są, w szczególności, w oparciu o następujące kryteria:

- 1) dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
 - j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - k) ryzyko działalności emitenta;
- 2) dla dłużnych papierów wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
- 3) dla Instrumentów Rynku Pieniężnego, innych niż Instrumenty wskazane w pkt 2) – 3) powyżej:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - d) płynność danego Instrumentu Rynku Pieniężnego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego;

3. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z DZIAŁALNOŚCIĄ FUNDUSZU

Czynniki ryzyka związane z polityką inwestycyjną Funduszu

Prowadzenie polityki inwestycyjnej przez Fundusz obciążone jest znaczącym ryzykiem. Osiągnięcie celu inwestycyjnego Funduszu zależy w dużym stopniu od właściwego zarządzania oraz podejmowania trafnych decyzji inwestycyjnych. Nieodpowiednie decyzje inwestycyjne, dotyczące wybieranych branż lub emitentów, których sytuacja ekonomiczna ulegnie pogorszeniu, mogą przyczynić się do znacznego spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Zgodnie z art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu, przedmiotem inwestycji Funduszu są dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje i listy zastawne oraz akcje, przy czym nabycie akcji następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warianty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych

zamkniętych, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych, waluty oraz depozyty bankowe.

Omawiane ryzyko może wystąpić m.in. w przypadku:

- 1) niekorzystnego kształtowania się kursów lokat dopuszczonych do obrotu na rynkach zorganizowanych,
- 2) niekorzystnego kształtowania się wartości wynikających z wyceny poszczególnych lokat przez Fundusz (dotyczy w szczególności lokat nie dopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym),
- 3) niewypłacalności podmiotu, emitującego papiery wartościowe znajdujące się w portfelu Funduszu lub wobec którego przysługują Funduszowi wierzytelności,
- 4) niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty,
- 5) niekorzystnego kształtowania się kursów walut.

Na spadek wartości aktywów Funduszu mogą także wpłynąć rozliczenia zawartych przez Fundusz transakcji pochodnych, w tym z tytułu Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

W razie zrealizowania się któregośkolwiek z wyżej wymienionych przypadków Fundusz może nie zrealizować celu inwestycyjnego, który polega na wzroście wartości aktywów Funduszu.

W celu zminimalizowania wystąpienia takiego ryzyka, Fundusz stosuje kryteria doboru lokat określone w Statucie.

Czynniki Ryzyka związane z portfelem inwestycyjnym Funduszu

Poniżej określone ryzyka wiążą się z możliwością spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w rezultacie niekorzystnych zmian wartości instrumentów będących przedmiotem lokat Funduszu. Czynniki ryzyka wymienione poniżej dotyczą wszystkich rynków finansowych, w tym rynków zagranicznych, objętych zakresem lokat Funduszu, niemniej natężenie poszczególnych ryzyk jest zmienne w zależności od dojrzałości, wielkości i płynności poszczególnych rynków.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne Instrumenty finansowe narażony jest na ryzyko niewypłacalności emitenta. Utrata wiarygodności kredytowej, problemy związane z sytuacją finansową lub perspektywą jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta Instrumentów dłużnych oraz niemożliwości wypłacania przez niego kuponów związanych z danym Instrumentem finansowym.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna kraju, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Opisane zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat. Ryzyko kredytowe dotyczy również możliwości niewywiązywania się ze swoich zobowiązań przez kontrahentów, z którymi Fundusz zawiera lub ma zamiar zawierać umowy. Jakiegokolwiek opóźnienia lub nieprawidłowości w regulowaniu zobowiązań przez kontrahenta mogą przyczynić się do ponoszenia strat przez Fundusz.

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Fundusz będą dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu. W celu optymalizowania relacji ryzyka i oczekiwanego zwrotu z inwestycji Fundusz stosuje analizę wiarygodności kredytowej emitentów lub gwarantów a także odpowiednie zasady rozproszenia ryzyka pomiędzy większą liczbą emitentów. Maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko

stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje Aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej, Fundusz jest dodatkowo narażony na wzrost wysokości odsetek płaconych od zobowiązań Funduszu, a tym samym na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, prawa poboru akcji, obligacje zamienne na akcje

Inwestowanie w papiery wartościowe, szczególnie takie jakimi są akcje, wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka rynkowego wynikającego z faktu, że ceny papierów wartościowych podlegają ogólnym tendencjom rynkowym panującym w kraju i na świecie.

W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów akcji, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów zainwestowanych w te papiery wartościowe.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla akcji, praw do akcji, praw poboru, wariantów subskrypcyjnych i obligacji zamiennych przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
- b) ryzyko działalności emitenta,
- c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi papierami wartościowymi lub w porównaniu do stopy zwrotu z Indeksu giełdowego,

ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje.

Nabycie akcji przez Fundusz następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warianty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji.

Ryzyko związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych

Przedstawiona w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe wyemitowane na rynkach zagranicznych, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. W przypadku dokonywania inwestycji w dłużne papiery wartościowe emitowane w państwach członkowskich Unii Europejskiej należy mieć na uwadze różnorodność poszczególnych państw członkowskich pod względem poziomu rozwoju gospodarczego, publikowanych wskaźników makroekonomicznych, płynności i wielkości poszczególnych rynków finansowych oraz obowiązujących stawek stóp procentowych i realizowaną polityką monetarną. Ostatnie wydarzenia na rynkach finansowych w Europie, zwłaszcza niekorzystne tendencje podstawowych wskaźników makroekonomicznych dla poszczególnych państw członkowskich czy polityka Europejskiego Banku Centralnego wywierają istotny wpływ na kondycję finansową państw i przedsiębiorstw oferujących dłużne papiery wartościowe emitowane w omawianych państwach. W przypadku międzynarodowej organizacji OECD skupiającej 34 wysoko rozwinięte i demokratyczne państwa, różnica pomiędzy poszczególnymi państwami członkowskimi ma przede wszystkim wyraz w lokalizacji oraz polityce poszczególnych krajów. W skład organizacji wchodzi państwa zlokalizowane na różnych kontynentach, często zagrożone czynnikami, które są niezależne i najczęściej niemożliwe do przewidzenia, a mają istotny wpływ na rynki finansowe. Inne kraje mogą być związane z istotnym ryzykiem politycznym, zwłaszcza jeżeli chodzi o stabilność oraz przewidywalność kraju, nie ulega wątpliwości, że istnieje silna korelacja w przypadku zmian politycznych i polityki gospodarczej. Dodatkowo, nie wszystkie kraje stosują te same normy sprawozdawczości, standardy rachunkowości, a ich praktyki audytu różnią się od zasad, norm i praktyk powszechnie przyjętych na arenie międzynarodowej. Trwające oraz pojawiające się nowe konflikty międzynarodowe przyczyniają się do załamania wielu gospodarek oraz mają istotnie negatywny wpływ na handel międzynarodowy, który najczęściej przejawia się we wprowadzaniu narzędzi protekcyjnych. Takie środki mogą w znaczący sposób pogorszyć kondycję finansową nie tylko przedsiębiorstw, ale też gospodarek poszczególnych państw. Ponadto, dokonywanie inwestycji w papiery wartościowe oferowane na zagranicznych rynkach związane jest z dodatkowym ryzykiem walutowym, które dotyczy zmian kursów walutowych. Wszystkie opisane powyżej czynniki mogą przyczynić się do spadku wartości Aktywów Funduszu oraz poniesienia strat przez Fundusz.

Ryzyko związane z inwestowaniem w wierzytelności

Alokacja zgromadzonych środków w wierzytelności związana jest z takimi czynnikami ryzyka, jak rodzaj nabywanej wierzytelności, tytuł z jakiego powstała, sytuacja finansowa i wypłacalność dłużnika, termin wymagalności należności oraz rodzaje, forma i poziom zabezpieczenia wierzytelności

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokowaniem środków w przedmiotową kategorię lokat, Funduszu przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
 - b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
 - c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością.
- Wierzytelności Funduszu wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:

- a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
- b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;

Ryzyko dokonywania inwestycji w Instrumenty Pochodne dotyczy możliwości poniesienia strat na skutek niekorzystnych zmian parametrów rynkowych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walut i indeksy giełdowe, które stanowią instrumenty bazowe poszczególnych instrumentów pochodnych. Biorąc pod uwagę efekt dźwigni finansowej, możliwość zajmowania krótkiej pozycji, która związana jest z teoretycznie nieograniczonym ryzykiem poniesienia strat oraz stopień skomplikowania wyceny takiego instrumentu, ryzyko to jest znacznie wyższe niż w przypadku aktywów stanowiących bazę tych instrumentów.

Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:

- 1) ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena instrumentów pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych;
- 2) ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w Instrumenty Pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub strat z inwestycji;
- 3) ryzyko niedopasowania wycen instrumentów pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów;
- 4) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty pochodne;
- 5) ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto subfunduszu;
- 6) ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy obejmujące instrumenty pochodne;
- 7) ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Funduszu;

ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych..

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyk związanych z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, dla tego rodzaju lokat Fundusz przyjmuje następujące kryteria ich doboru:

- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
- b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
- c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,

- d) dostępność,
- e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

Ryzyko związane z lokowaniem aktywów Funduszu w depozyty

Lokowanie środków w depozyty wiąże się z ryzykiem niewypłacalności banku lub instytucji kredytowej, której powierza się środki.

W przypadku niewypłacalności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w których Fundusz ulokował depozyty, Fundusz może ponieść stratę na części aktywów ulokowanych w depozytach.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokaty Fundusz przyjmuje się następujące kryteria jej doboru:

- a) oprocentowanie depozytów,
- b) analiza trendów makroekonomicznych,
- c) wiarygodność banku.

Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa, a także jednostki uczestnictwa typu ETF

Fundusz może inwestować w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. W przypadku gdy Fundusz wykorzystuje inne fundusze (docelowe) jako źródło nabywanych składników lokat, nabywając jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne czy tytuły uczestnictwa takich funduszy, obok ogólnego ryzyka związanego z polityką inwestycyjną tych funduszy, podejmuje również ryzyko wynikające z samej struktury tych funduszy. W rezultacie Fundusz podlega ryzyku związanemu z: kapitałem funduszy docelowych, z rozliczeniami, z ograniczoną elastycznością; ryzyku zmian warunków bazowych, warunków umowy, polityki inwestycyjnej i innych zasadniczych aspektów funkcjonowania funduszy docelowych; ryzyku kluczowego personelu, a także ryzyku poniesienia kosztów transakcji na poziomie funduszu docelowego z powodu przepływu jednostek i ogólnemu ryzyku związanemu z wynikami funduszu docelowego.

Zarządzający funduszami docelowymi działają w sposób niezależny od siebie. W rezultacie wiele funduszy docelowych może inwestować na tych samych lub pokrewnych rynkach czy aktywach, przez co z jednej strony szanse i ryzyka funduszu, w ramach którego działają te fundusze docelowe są skoncentrowane na tych rynkach i aktywach. Z drugiej strony szanse i ryzyka różnych funduszy docelowych mogą się przez to ekonomicznie równoważyć.

Jeśli taki fundusz inwestuje w inne fundusze docelowe, wówczas zarówno na poziomie tego funduszu, jak również na poziomie funduszy docelowych, w które inwestuje powstają regularne koszty, w szczególności są to zwłaszcza prowizje za zarządzanie (stałe i/lub zależne od wyników), prowizje pobierane przez bank Depozytariusz oraz pozostałe koszty, które odpowiednio obciążają Fundusz jako posiadacza jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych czy tytułów uczestnictwa tych funduszy.

W celu zminimalizowania wystąpienia ryzyka dla tego rodzaju lokat Fundusz przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu,
- b) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Funduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Funduszu.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie natychmiastowej sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Należy podkreślić, że w szczególności, ryzyko płynności lokat jest związane z dokonywaniem lokat w akcje spółek nie będących spółkami publicznymi w rozumieniu art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz inne niż zdematerializowane papiery wartościowe. Ponieważ przedmiotem lokat Funduszu są głównie dłużne papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku

regulowanym, emisje nabywane do portfela cechuje niższa płynność rekompensowana potencjalnie wyższą rentownością.

Ryzyko makroekonomiczne

Na portfel inwestycyjny wywiera wpływ wiele czynników o charakterze makroekonomicznym, związanych zarówno z gospodarką polską, jak i zagraniczną. Ryzyko makroekonomiczne, które związane jest z koniunkturą gospodarczą kraju, zmianą sytuacji rynkowej, zmianami ogólnej sytuacji ekonomicznej i społecznej w kraju, poziomem bezrobocia, inflacji, stóp procentowych, tempem wzrostu gospodarczego czy decyzjami administracyjnymi, wywiera znaczący wpływ na wartość aktywów Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Uczestnicy Funduszu są podatni nie tylko na czynniki związane z koniunkturą gospodarczą kraju i za granicą, ale i na zdarzenia siły wyższej, takie jak klęski żywiołowe. Wszystkie wymienione czynniki makroekonomiczne mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Fundusz oraz mogą przyczynić się do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z cenami instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych będących w portfelu Funduszu zależą od ogólnej sytuacji na rynku krajowym, jak i globalnym, w tym sytuacji makroekonomicznej, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowaniem się poziomu inflacji, wielkości i kształtowaniem się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Zmiana wartości aktywów danego emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Dokonywana przez inwestorów ocena perspektywy rozwoju sytuacji na danym rynku wpływa na kształtowanie się cen poszczególnych instrumentów finansowych.

Ryzyko walutowe

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania Aktywów Funduszu w waluty obce oraz instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych. Tak prowadzona polityka inwestycyjna wiąże się z ryzykiem zmian kursów walutowych i tym samym poniesieniem strat przez Fundusz oraz odnotowaniem niekorzystnych wyników finansowych, tzn. zmniejszenia Wartości Aktywów Netto i wpływu na wartość Certyfikatu Inwestycyjnego. Dodatkowo, w przypadku dokonywania inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych wycena tych aktywów jest zależna w dużym stopniu od kursu danej waluty obcej w stosunku do waluty polskiej, z tego względu podlega ryzyku pogorszenia wartości wyceny tego aktywa.

W celu zminimalizowania wystąpienia tego ryzyka dla tego rodzaju lokat Funduszu przyjmuje się następujące kryteria ich doboru:

- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
- b) minimalizacja ryzyka walutowego,
- c) prognozowane zmiany kursów walut obcych względem złotego.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Należy podkreślić, że ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji. Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Inne ryzyka związane z działalnością Funduszu

Ryzyko związane z brakiem wpływu Uczestników na zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Funduszu, Towarzystwo, które jest organem Funduszu, zarządza nim i reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi. Uczestnicy Funduszu nie mają

wplywu na zarzadzanie Funduszem, w tym podejmowanie decyzji inwestycyjnych i jego reprezentacje. Niezaleznie od faktu, ze w Funduszu funkcjonuje Rada Inwestorow, ktora kontroluje Fundusz w zakresie realizacji celu inwestycyjnego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzegania ograniczen inwestycyjnych, podmiotem zarzadzajacym Funduszem jest Towarzystwo. Nalezy jednak miec na uwadze, ze Fundusz udostepnia ogloszenia i informacje zgodnie z prawem i Statutem Funduszu, co umozliwia Uczestnikom ocene dzialalnosci Funduszu. W przypadku zas stwierdzenia nieprawidlowosci w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczen inwestycyjnych Funduszu, Rada Inwestorow wzywa Towarzystwo do niezwlocznego usuniecie nieprawidlowosci oraz zawiadamia o nich Komisje.

Ryzyko zwiazane z zewnetrznym podmiotem zarzadzajacym

Towarzystwo powierzyla zarzadzanie portfelem inwestycyjnym spolece dzialajacej pod firma CVI Dom Maklerski Spolka z ograniczona odpowiedzialnoscia, z siedziba w Warszawie, ul. Piwna 24/26A lok. 1, 00-549 Warszawa. Podstawa do wykonywanych zleconych czynnosci jest posiadane przez CVI Dom Maklerski Spolka z o.o. doswiadczenia niezbednego do wykonywania kompleksowej uslugi zarzadzania portfelem inwestycyjnym Funduszu. Dzialania i zaniechania tego podmiotu moga miec istotny wplyw na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Ryzyko zwiazane z przechowywaniem aktywów

Nalezy podkreślić, ze mimo, iz zgodnie z Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych, do prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu zobowiazany jest niezalezny od Towarzystwa Bank Depozytariusz, moze – w wyniku bledu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzen zwiazanych z przechowywaniem Aktywów, na ktore Towarzystwo nie ma wplywu – miec miejsce sytuacja majaca negatywny wplyw na wartosc Aktywów Funduszu. Nie mozna rowniez wykluczyc sytuacji, w ktorej postawienie Depozytariusza w stan likwidacji lub upadlosci przyczyni sie do negatywnych skutkow odnoszacych sie do Wartości Aktywów Funduszu lub do utraty czesci Aktywów Funduszu.

Ryzyko zmiany Statutu

Ryzyko zmiany Statutu zwiazane jest z mozliwoscia zmiany Statutu Funduszu przez Towarzystwo na zasadach okreslonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Decyzja o zmianie Statutu Funduszu dokonywana jest przez Towarzystwo, na taka decyzje Uczestnik nie ma wplywu. Nalezy rowniez podkreślić, iz charakter Funduszu (takze w zakresie jego polityki inwestycyjnej) moze ulec zmianie w czasie jego trwania w porownaniu z charakterem wynikajacym z brzmienia Statutu stanowiacego zalacznik do niniejszego Prospektu. O kazdorazowej zmianie Statutu Funduszu, Uczestnik zostanie poinformowany poprzez odpowiednie ogloszenie zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa, zawierajace informacje o treści oraz o terminie wejścia w życie danej zmiany.

Ryzyko zwiazane z likwidacja Funduszu

Nalezy zwrócić uwage inwestorów na fakt, ze Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadku wystapienia nastepujacych zdarzen wskazanych w Statucie:

- 1) Komisja cofnie swoja decyzje zezwalajaca na prowadzenie dzialalnosci przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygasnie, a zarzadzanie Funduszem nie zostalo przejezte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesiecy, zgodnie z przepisami Ustawy,
- 2) Depozytariusz zaprzestal wykonywania swoich obowiazkow oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem,
- 3) Rada Inwestorów podejmie uchwale o rozwiązaniu Funduszu,
- 4) Towarzystwo podejmie decyzje o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjac taka decyzje wykluczenie w przypadkach, gdy:
 - w ktorymkolwiek Dniu Wyceny, po uplywie 12 (dwunastu) miesiecy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie ponizej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony piecset tysięcy) złotych,
 - koszty zarzadzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) nastepujacych po sobie miesiecy dzialalnosci Funduszu, po uplywie 6 (sześciu) miesiecy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyzsza przychody Towarzystwa z tytul wynagrodzenia za zarzadzanie,
- 5) uplynie 6-miesieczny okres, przez ktory Towarzystwo pozostawalo jedynym uczestnikiem Funduszu.

Rozwiązanie Funduszu nastepuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczecia likwidacji Fundusz nie moze emitowac Certyfikatów Inwestycyjnych, a takze wykupywac Certyfikatów Inwestycyjnych.

Informacja o wystapieniu przeslanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwlocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposob okreslony w Art. 35 ust. 2 Statutu oraz zostanie przekazana Komisji.

Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekaze do depozytu sądowego miejscowo właściwego dla siedziby Funduszu.

Uczestnik Funduszu, poza możliwością uczestnictwa w Radzie Inwestorów i podjęciem przez nią decyzji o rozwiązaniu Funduszu, nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu.

Ryzyko kontrahentów Funduszu

Fundusz prowadząc działalność jest zobowiązane korzystać z usług różnych kontrahentów, m.in. Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu, księgowości, biegłych rewidentów, czy brokerów. Istnieje ryzyko nie wywiązania się lub niepełnego wywiązania się kontrahentów z podjętych zobowiązań.

Towarzystwo stara się ograniczać przedmiotowe ryzyko poprzez dobór do współpracy wiarygodnych kontrahentów oraz ustalanie odpowiednich sposobów współpracy z kontrahentami.

Ryzyko związane z obciążeniem Funduszu nielimitowanymi kosztami związanymi z jego funkcjonowaniem. Artykuł 27 Statutu Funduszu wymienia koszty pokrywane ze środków własnych Funduszu, w tym koszty nielimitowane. Biorąc pod uwagę nielimitowany charakter niektórych z pozycji kosztów oraz brak wpływu Towarzystwa na wysokość części kosztów nielimitowanych, istnieje ryzyko, iż zbyt duża ich wartość może negatywnie wpłynąć na rentowność inwestycji na Certyfikaty oraz pomniejszenie Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z udzielaniem przez Fundusz pożyczek

Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie przekroczy limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy. Fundusz nie może udzielać pożyczek pieniężnych, poręczeń ani gwarancji.

Udzielenie przez Fundusz pożyczki, której przedmiotem są papiery wartościowe związane jest z ryzykiem kredytowym, tj. niedokonaniem zwrotu papierów wartościowych przez podmiot, któremu została udzielona pożyczka. Pogorszenie się sytuacji finansowej takiego podmiotu może przyczynić się do opóźnień lub braku zwrotu pożyczonych podmiotowi papierów wartościowych. W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia, Fundusz jest narażony na poniesienie istotnej straty, która w rezultacie może przyczynić się do obniżenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.

Ryzyko związane ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz oraz ryzyko dźwigni finansowej

Podstawowym sposobem finansowania działalności inwestycyjnej przez Fundusz jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w odpowiedniej wysokości. W tym celu Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne. Istnieje ryzyko, iż Fundusz nie zbierze zapisów w odpowiedniej wysokości i tym samym działalność Funduszu nie zostanie rozpoczęta. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka utraty Aktywów, Fundusz umożliwia złożenie żądania wykupu przez Uczestników wyłącznie w określonym w Statucie Funduszu Dniu Wykupu. Fundusz może również zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych, zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem. W związku z tym istnieje ryzyko zwiększenia się kosztów odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek, co może przyczynić się do obniżenia poziomu ostatecznej stopy zwrotu generowanej przez Fundusz. Ze sposobem finansowania działalności inwestycyjnej związany jest mechanizm dźwigni finansowej, czyli relacji pomiędzy finansowaniem działalności długiem, a kapitałem własnym. Przy stosowaniu dźwigni finansowej istnieje możliwość zwielokrotnienia zysków, jednak w przypadku niefortunnych decyzji inwestycyjnych, pojawia się również ryzyko zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, w przypadku których nie stosuje się mechanizmu dźwigni finansowej.

Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat

Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

W związku z dokonywaniem wyceny Aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny i związanej z tym możliwości zaniżenia lub zawyżenia kwoty wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów, wypłaty kwoty likwidacyjnej, lub też ustalenia ceny sprzedaży Certyfikatów

inwestycyjnych w oparciu o zaniżoną, lub zawyżoną wartość Certyfikatów. Szczególnie w przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny Aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Omawiany rodzaj ryzyka wiąże się z brakiem możliwości przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji braku możliwości przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu zależy od ceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej Opłaty za Wydanie, kosztów ponoszonych przez Fundusz, jak i od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży, lub Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wykupu. Uzyskanie dodatniej stopy zwrotu wiąże się z koniecznością dokonania zapłaty podatku dochodowego, która tym samym przyczynia się do obniżenia stopy zwrotu. Biorąc pod uwagę fakt, iż ceny Certyfikatów mogą charakteryzować się dużą zmiennością, na uzyskaną stopę zwrotu w dużej mierze mają wpływ konkretne daty nabycia i sprzedaży, bądź Wykupu Certyfikatów. Podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej o uczestnictwie w Funduszu, Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom awersji do ryzyka inwestycyjnego, definiowanego jako możliwa do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczalny poziom straty z inwestycji. Potencjalny Inwestor powinien zastanowić się, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Certyfikaty.

Ryzyko związane z możliwością przedłużenia okresu przyjmowania Zapisów

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Towarzystwo jest uprawnione do dokonywania zmian w terminach rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji. Dodatkowo, Inwestor powinien liczyć się z ryzykiem podjęcia przez Towarzystwo decyzji o przedłużeniu okresu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty, w wyniku czego zgromadzone środki nie będą zarządzane zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.

Ryzyko niedojścia emisji do skutku

Zaistnienie jednej z przyczyn niedojścia emisji do skutku, spowoduje, że osobom, które dokonały Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne oraz dokonały na nie wpłaty, nie zostaną one przydzielone, w związku z czym nie będą mogły dysponować wpłaconymi środkami pieniężnymi lub dłużnymi papierami wartościowymi do czasu otrzymania zwrotu dokonanych wpłat.

Ryzyko związane z wykupieniem Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego, pod warunkiem, że Certyfikaty Inwestycyjne są w pełni opłacone. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, która nastąpi w przypadku gdy liczba Certyfikatów zgłoszonych przez Uczestników do wykupu na ten Dzień Wykupu przekroczy 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów Dnia Wykupu Certyfikatów na następujących zasadach:

- 1) Decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji Fundusz może podjąć nie później niż na 3 (trzy) Dni Giełdowe przed Dniem Wykupu, poprzedzającym Dzień Wykupu, którego dotyczy redukcja.
- 2) Wartość redukcji jest uzależniona od wartości Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, pozostających w Funduszu, z tym zastrzeżeniem, że po dokonaniu redukcji liczba Certyfikatów podlegających wykupowi nie może być niższa niż 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.
- 3) Po pomniejszeniu wartości Aktywów Płynnych pozostających w Funduszu o wartość Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi stanowiących 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów, o których mowa w pkt 2), zredukowanemu wykupowi, ponad powyższą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, podlegają Certyfikaty Inwestycyjne objęte żądaniami wykupu stanowiące łącznie równowartość 50% wartości Aktywów Płynnych pozostałych w Funduszu.

- 4) Wartość Aktywów Płynnych pozwalających na wypłatę środków z tytułu umorzenia Certyfikatów Inwestycyjnych w związku z ich wykupem, o której mowa powyżej, ustalana będzie w Dniu Wyceny bezpośrednio poprzedzającym Dzień Wykupu.
- 5) Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW.
- 6) W przypadku gdy w określonym powyżej w pkt 1) terminie Fundusz nie podejmie decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, Fundusz zrealizuje w tym Dniu Wykupu wszystkie żądania wykupu prawidłowo zgłoszone przez Uczestników.
- 7) W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie niezwłocznie przekazana, zgodnie z art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie, do Komisji, GPW oraz do publicznej wiadomości oraz umieszczona na stronie internetowej www.opentfi.pl.

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie również pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

W związku z możliwością żądania przez Uczestników wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych przez Funduszu, istnieje ryzyko, iż Certyfikaty Inwestycyjne nie będą mogły być umorzone w terminie założonym przez Inwestora, w określonej liczbie oraz po odpowiedniej cenie. Ponadto, istnieje ryzyko poniesienia strat przez Inwestora w wyniku wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych po cenie niższej od ceny zakupu lub ceny objęcia w emisji. W dniu umorzenia wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych będących w posiadaniu określonego Uczestnika, przestaje on być Uczestnikiem Funduszu.

Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji będą wykupywane w Dniu Wykupu, który zgodnie z przedstawioną w niniejszym Prospekcie definicją przypada w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. W przypadku podjęcia decyzji przez Uczestnika o wycofaniu się z inwestycji w Certyfikaty danej emisji w dniu innym niż Dzień Wykupu, taka możliwość istnieje wyłącznie poprzez zbycie Certyfikatów na regulowanym rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone Certyfikaty danej emisji. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej płynności, które utożsamiane jest z brakiem możliwości wyjścia z inwestycji poprzez zbycie Certyfikatów danej emisji. Ponadto, Uczestnikowi grozi ryzyko zawarcia transakcji sprzedaży Certyfikatów po cenie niższej od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych, w przypadku emisji Certyfikatów serii 1 oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W związku z tym, istnieje ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, ze względu na brak zgody ze strony odpowiednich organów GPW w szczególności z uwagi na brak odpowiedniego rozproszenia wyemitowanych Certyfikatów. W rezultacie, Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać w znacznym stopniu ograniczona. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW, obrót nimi będzie prowadzony w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych w regulaminie GPW, a w szczególności w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co z kolei może się wiązać z ograniczeniem zbywalności Certyfikatów przez Uczestników Funduszu. Ponadto, w przypadku zagrożenia bezpieczeństwa obrotu lub naruszenia przez emitenta przepisów obowiązujących na rynku, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu na GPW. Nie ma pewności, czy sytuacja taka nie wystąpi w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. W okresie zawieszenia inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na płynność Certyfikatów. Wykluczenie czasowe lub bezterminowe Certyfikatów Inwestycyjnych może wpłynąć na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, w związku z tym, że posiadacz takiego papieru wartościowego traci możliwość obrotu tym papierem wartościowym na GPW.

Na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub nieokreślony, jeżeli emitenci papierów wartościowych nie spełniają określonych obowiązków i wymagań określonych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym (Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537 ze zm.).

Ryzyko związane z kolejnymi emisjami Certyfikatów

W przypadku przeprowadzenia kolejnych emisji, istnieje ryzyko, że wpłaty do Funduszu uzyskane w ramach kolejnych emisji Certyfikatów mogą zostać mniej korzystnie ulokowane. Przyczyną mogą być ogólne warunki rynkowe (wskaźniki ekonomiczne charakteryzujące rynek) oraz ich zmienność w czasie dokonywania kolejnych emisji. Taka sytuacja może się wiązać z brakiem atrakcyjnych lokat zgodnych z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu oraz profilem inwestycyjnym wynikającym ze Statutu.

Ryzyka ekonomiczno-prawne. Inne.

Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu

Ryzyko prawne jest to ryzyko zmian otoczenia, w którym działa Fundusz, na które Fundusz nie ma wpływu. Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne nie uległy zmianie w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących zasady opodatkowania zysków z inwestycji, zarówno z punktu widzenia Funduszu, jak i jego Uczestników, limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a także stosowane zasady wyceny. Zmiana którejkolwiek z zasad funkcjonowania może mieć istotny wpływ na rentowność Funduszu. W szczególności ważne są zmiany, które mogą prowadzić do:

- zwiększenia kosztów działalności pokrywanych z aktywów Funduszu,
- wprowadzenia obciążeń podatkowych związanych z inwestycjami dokonywanymi przez Fundusz, co w efekcie może obniżyć rzeczywistą stopę zwrotu z dokonanych inwestycji.

Działalność Funduszu regulowana jest przez liczne akty prawne i podlega ścisłemu nadzorowi Komisji. Podstawowe zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych w Polsce określone są przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która reguluje m.in. zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych, rodzaje funduszy inwestycyjnych, łączenie funduszy inwestycyjnych, obowiązki informacyjne, przekształcania i likwidację funduszy. Ponadto, istotne regulacje dotyczące zasad działania Funduszu zawarte są w licznych aktach wykonawczych wydanych na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Wprowadzenie zmian w przepisach mających zastosowanie do Funduszu mogłoby spowodować utrudnienie jego działalności, zmniejszenie opłacalności lokowania środków Funduszu w określone kategorie lokat lub spowodować nałożenie dodatkowych obowiązków na Fundusz. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie podatkowym, w systemie obrotu instrumentami finansowymi) mogą negatywnie wpływać na atrakcyjność finansową instrumentów finansowych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu może także przyjąć formę zmian przepisów regulujących limity inwestycyjne oraz zakres inwestycji przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które to zmiany mogą utrudnić realizację założonej polityki inwestycyjnej.

Ryzyko koniunktury gospodarczej

Wystąpienie kryzysów ekonomicznych lub załamanie koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany sytuacji makroekonomicznej, a także sytuacji na rynkach finansowych, może mieć wpływ na wahania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Ponieważ Fundusz będzie inwestował między innymi w instrumenty dłużne, w tym skarbowe dłużne papiery wartościowe, więc wszelkie nietypowe sytuacje powodujące nagłe osłabienie wiarygodności Polski, co do możliwości lub gotowości do wywiązania się z ciążących na państwie zobowiązań – zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych – mogą powodować nietypową wyprzedaż aktywów nominowanych w złotych lub walutach obcych, zarówno przez inwestorów krajowych, jak i zagranicznych. Do nietypowych sytuacji można zaliczyć m.in.: utratę płynności Skarbu Państwa, wstrzymanie przez Skarb Państwa obsługi zadłużenia lub istotne zredukowanie rezerw walutowych. W stopniu, w jakim Fundusz będzie inwestował w zagraniczne instrumenty finansowe, osłabienie wiarygodności innych krajów lub ogłoszenie przez nie niewypłacalności może również wywierać znaczący wpływ na działalność operacyjną Funduszu oraz wartość Aktywów.

Ryzyko siły nabywczej (inflacji)

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

Ryzyko podatkowe

Ryzyko podatkowe jest związane z faktem, że przepisy prawa podatkowego są skomplikowane i niejasne oraz podlegają częstym zmianom. Stosowaniu przepisów prawa podatkowego często towarzyszą kontrowersje oraz spory, które zazwyczaj rozstrzygane są dopiero przez sądy administracyjne. Dodatkowo, praktyka stosowania prawa podatkowego przez organy podatkowe nie jest jednolita, a w orzecznictwie sądów administracyjnych w zakresie prawa podatkowego występują istotne rozbieżności. Istnieje ryzyko wprowadzenia zmian przepisów, które okażą się niekorzystne dla Uczestników. Dotyczy to w szczególności przepisów w zakresie opodatkowania osób fizycznych oraz prawnych – istnieje możliwość, że inwestowanie w Certyfikaty związane będzie z większymi niż dotychczas obciążeniami podatkowymi. Może to spowodować zmniejszenie opłacalności inwestowania w Certyfikaty. Tym samym zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Ponadto, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem nie zawiera podatku od towarów i usług ze względu na przepisy art. 43 ust. 1 pkt 12 lit. A) ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 Nr 177, poz. 1054 z późn. zm.), zgodnie z którymi od podatku zwolnione są usługi zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Jednocześnie, w przypadku ewentualnej zmiany obowiązujących przepisów prawa w tym zakresie, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem zostanie odpowiednio podwyższone o wartość należnego podatku, zgodnie z przepisami obowiązującymi w momencie powstania takiego obowiązku podatkowego. Zwraca się uwagę Inwestorów, że w Prospekcie zostały przedstawione informacje w zakresie opodatkowania, które mają jedynie ogólny charakter. Wskazane jest zatem skontaktowanie się z doradcą podatkowym lub prawnym w celu ustalenia szczegółowych zasad opodatkowania podatkiem dochodowym w odniesieniu do indywidualnej sytuacji podatnika. Towarzystwo zwraca również uwagę na możliwość zmiany przepisów prawnych powołanych w Prospekcie.

Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie, wymaga doświadczenia i wiedzy w obszarze inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiórczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobligowany do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje fakt, iż w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości dodatkowego pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanej kadry lub zawarcia stosownych umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwości osiągania satysfakcjonującej stopy zwrotu z Certyfikatów. Dodatkowo, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym. W efekcie nie można wykluczyć, iż nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem i podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajęcia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych.

Ryzyko wystąpienia innych zdarzeń

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na możliwość zaistnienia nadzwyczajnych okoliczności, których nie można przewidzieć, ani im zapobiec. W szczególności do zdarzeń takich zaliczyć można: powódź, trzęsienie ziemi, pożar i inne zdarzenia będące wynikiem działania sił przyrody, wojnę, wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie, zamieszki, atak terrorystyczny i inne niepokoje społeczne. Czynniki takie mogą mieć wpływ na wartość Aktywów Netto Funduszu.

4. PODSTAWOWE WIELKOŚCI EKONOMICZNO FINANSOWE

Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów.

Aktywa netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosiły 71 777 tys. zł., na co składały się dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku o wartości 65 808 tys. złotych oraz środki pieniężne 7 416 tys. zł. Zobowiązania Funduszu wynosiły 1 447 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Fundusz wypracował dodatni wynik z operacji w wysokości 3 345 tys. zł., co jest różnicą przychodów odsetkowych z posiadanych obligacji i kosztów operacyjnych Funduszu. Ze względu na fakt, że dłużne papiery wartościowe były wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i skutek wyceny odniesiony został do przychodów odsetkowych, to w rachunku wyniku nie odnotowano niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Wartość certyfikatu inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła: 102,54, a procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym, liczona na podstawie wycen oficjalnych od ostatniej wyceny Funduszu z roku 2017: 0,86%.

Statut Funduszu przewiduje kwartalną wypłatę dochodu Funduszu. Zasady naliczania i wypłaty dochodu uregulowane zostały w art. 25 Statutu Funduszu.

Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie kontynuował prowadzenie polityki inwestycyjnej oraz akwizycję nowych aktywów w dotychczasowy sposób. Towarzystwo rozważa przeprowadzenie kilku kolejnych subskrypcji certyfikatów Funduszu i w konsekwencji wzrost wartości jego aktywów w oparciu o nowy prospekt emisyjny. Dotychczasowe doświadczenie Towarzystwa w realizacji analogicznych strategii inwestycyjnych w innych zarządzanych funduszach daje podstawy do osiągnięcia przez Fundusz konkurencyjnych i satysfakcjonujących stóp zwrotu w kolejnych latach..

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa.

Szczegóły dotyczące aktualnej sytuacji finansowej Funduszu zawarte są w pkt „Istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskanych efektów” powyżej oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu, stanowiącym integralną część niniejszego dokumentu. Fundusz zakłada stały w wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Informacja o udziałach własnych.

Nie dotyczy.

Informacja o Instrumentach finansowych.

- 1) W zakresie ryzyk: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażony jest Fundusz
Na dzień bilansowy w skład portfela Funduszu wchodziły dłużne papiery wartościowe, zgodnie z poniższą tabelą. Stanowiły one łącznie 89,87% wartości Aktywów Funduszu

Dłużne papiery wartościowe	Emitent	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem w tys. zł.
DEVELOPER MEDIA SP. Z O.O., SERIA A (-)	DEVELOPER MEDIA SP. Z O.O.	4 753	6,49%
SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O., SERIA D (-)	SOLTEX CAPITAL SP. Z O.O.	10 185	13,88%
ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O., SERIA F (-)	ACTIV INVESTMENT SP. Z O.O.	10 089	13,78%
SIÓDME NIEBO S.A., SERIA A (-)	SIÓDME NIEBO S.A.	5 062	6,91%
REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O., SERIA A (-)	REAL DEVELOPMENT GROUP SP. Z O.O.	1 004	1,37%
MURAPOL S.A., SERIA BA (-)	MURAPOL S.A.	1 013	1,38%
AASA POLSKA S.A., SERIA B (-)	AASA POLSKA S.A.	5 129	7,01%
TOWER INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA, SERIA B (-)	TOWER INVESTMENTS SPÓŁKA AKCYJNA	1 073	1,47%
BUDNER SP. Z O.O., SERIA A (-)	BUDNER SP. Z O.O.	1 029	1,41%
BMC SP. Z O.O., SERIA D (-)	BMC SP. Z O.O.	1 028	1,40%
KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA B (-)	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	4 963	6,78%
SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O., SERIA B (-)	SEMEKO BUDOWNICTWO SP. Z O.O.	5 186	7,08%
ELSEN S.A., SERIA C (-)	ELSEN S.A.	10 222	13,96%
KALLISTO 17 SP. Z O.O., SERIA C (-)	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	5 092	6,95%

Wchodzące w skład portfela Funduszu dłużne papiery wartościowe obciążone są w szczególności ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej oraz ryzykiem kredytowym (ryzyko niewypłacalności emitenta). Szczegółowe omówienie ryzyk na jakie narażone są lokaty Funduszy zawarte zostało w Nocie 5 RYZYKA stanowiącej integralną część rocznego sprawozdania finansowego Funduszu

- 2) przyjętych przez Fundusz celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń
Fundusz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń

5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Towarzystwo przyjęło do stosowania Zasady Ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyżej wymienione zasady opublikowane są na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego – www.knfn.gov.pl. Oświadczenie Towarzystwa o przyjęciu do stosowania Zasad jest opublikowane na stronie www.noblefunds.pl.

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Towarzystwie składa się system procedur wewnętrznych oraz mechanizmów kontrolnych. Za zgodność działalności oraz zarządzanie ryzykiem, w tym za

zapewnienie adekwatności i skuteczności mechanizmów kontrolnych, wg właściwości, odpowiadają przede wszystkim poszczególne jednostki organizacyjne Noble Funds TFI i ich kierownicy. Sprawozdania finansowe sporządzane są przez ProService Finteco Sp. z o.o. – podmiot prowadzący księgi rachunkowe Funduszu a następnie weryfikowany przez pracowników Działu Wycen i Middle Office.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Getin Noble Bank S.A. posiada bezpośrednio 70.061 akcji imiennych co daje 36,39% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa będącego organem Funduszu

Open Finance S.A. posiada bezpośrednio 65.246 akcji imiennych co daje 33,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Towarzystwa będącego organem Funduszu

Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Nie dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta.

Nie ma ograniczeń w zakresie możliwości przenoszenia własności Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie ze statutem Towarzystwa będącego organem Funduszu, Członków Zarządu, w tym Prezesa powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa wykonuje wszelkie uprawnienia w sprawach niezastrzeżonych przez prawo lub statut do kompetencji pozostałych organów Towarzystwa. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Towarzystwa. Do składania oświadczeń w imieniu Towarzystwa uprawnieni są:

- 1) dwaj Członkowie Zarządu łącznie,
- 2) jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem,

Towarzystwo jako organ zarządza Funduszem oraz podejmuje wszelkie decyzje jego dotyczące, w tym w zakresie emisji Certyfikatów Funduszu. Zasady dotyczące wykupywania Certyfikatów zostały określone w Statucie Funduszu

Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta.

Zasady zmiany Statutu Funduszu wskazuje art. 37 Statutu Funduszu

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Nie dotyczy.

Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów.

Z dniem 1 czerwca 2017 r. nastąpiło połączenie Towarzystwa z Open Finance TFI S.A. zgodnie z art. 492 § 1 pkt.1 kodeksu spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1578 z późn. zm.), na mocy którego Towarzystwo jako spółka przejmująca wstąpiło z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Open Finance TFI S.A. Tym samym Towarzystwo stało się organem Funduszu dotychczas zarządzanego przez Open Finance TFI S.A.

Od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

Mariusz Staniszewski – Prezes Zarządu
Sylwia Magott – Członek Zarządu
Paweł Homiński – Członek Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Maciej Szczechura – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Artur Klimczak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Ewaryst Zagajewski – Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Guberow – Członek Rady Nadzorczej
Paweł Komar – Członek Rady Nadzorczej

w dniu 1 września 2017 r. do Rady Nadzorczej powołany został:

Michał Wrzesiński – Członek Rady Nadzorczej

Zasady działania organów Towarzystwa, wynikają ze statutu Towarzystwa i powszechnie obowiązujących przepisów prawa odnoszących się do spółki akcyjnej.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych - również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

Fundusz nie posiada jednostek zależnych i nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Fundusz w okresie sprawozdawczym nie dokonywał zmian w strukturze jednostki.

Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie rocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie sprawozdawczym i na dzień podpisania sprawozdania Fundusz nie był stroną takich postępowań.

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał gwarancji oraz nie dokonywał poręczeń kredytu lub pożyczki.

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania Funduszu i Towarzystwa wynikają z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz statutu. Fundusz został utworzony przez Towarzystwo. Towarzystwo, jako organ Funduszu, zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Fundusz zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi nie jest jednostką zależną od innego podmiotu ani nie posiada jednostek zależnych. Główne inwestycje Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. zostały wskazane w pkt 4 niniejszego sprawozdania. Inwestycje są finansowane ze środków własnych Funduszu pozyskanych w drodze emisji certyfikatów inwestycyjnych.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w sprawozdaniu rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie rocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Fundusz nie publikował prognoz wyników.

Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych oraz umów zawartych w związku z działalnością Funduszu i są regulowane na bieżąco. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zagrożenia terminowego regulowania zobowiązań.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Przedmiotem działalności Funduszu jest inwestowanie zgodnie z polityką inwestycyjną opisaną w pkt 2 niniejszego sprawozdania.

Nie istnieje zagrożenie, co do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Funduszu. W okresie sprawozdawczym nie było dokonywanych zmian w strukturze finansowania.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

W okresie sprawozdawczym w wyniku zawarcia w dniu 16 maja 2017 r. umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu z CVI Domem Maklerskim sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało powierzone CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta.

W wyniku zawartej umowy z CVI Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu zostało powierzone CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o.

Informacja o wykorzystaniu przez emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych do dnia sporządzenia sprawozdania w przypadku dokonywania emisji w okresie sprawozdawczym.

W okresie sprawozdawczym w terminie od 27 marca 2017 roku do 10 kwietnia 2017 roku, Fundusz przeprowadził emisję Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6 złożono Zapisy na 600 000 Certyfikatów o wartości emisyjnej 61 632 000,00 (sześćdziesiąt jeden milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące) zł.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych uzależniona jest od powodzenia kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych i poziomu pozyskanych środków finansowych

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia sporządzenia sprawozdania, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Nie dotyczy. W okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia sporządzenia sprawozdania nie było czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Funduszu.

Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Czynnikiem istotnym dla rozwoju Funduszu jest przeprowadzenie kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, które umożliwią budowanie portfela inwestycyjnego w perspektywie kolejnych lat oraz dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW.

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielną informację o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym

Nie dotyczy.

Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zawierał takich transakcji.

Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie zaciągał ani nie wypowiadał takich umów.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie otrzymał ani nie udzielał poręczeń i gwarancji.

Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach.

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie udzielał pożyczek

Informacje dotyczące zawartej umowy z firmą audytorską.

W dniu 20 czerwca 2017 r. zawarta została umowa na przeprowadzenie badania sprawozdania Funduszu za rok kończący się dnia 31 grudnia 2017 oraz przeglądu sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku ze spółką Ernst&Young Audyt Polska sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych - numer 130.
Wynagrodzenie netto z tytułu zawartej umowy – 19 tys. złotych stanowi koszt Funduszu.

W dniu 30 czerwca 2016 zawarta została umowa na badanie sprawozdania Funduszu za rok 2016 ze spółką Ernst&Young Audyt Polska sp. z o.o. wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych - numer 130.
Wynagrodzenie netto z tytułu zawartej umowy – 13 tys. złotych stanowiło koszt Funduszu,

Opis wszelkich istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta Funduszu.

W okresie sprawozdawczym informacje wymienione w informacji dla Klienta Funduszu nie uległy istotnym zmianom.

Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą fundusz przejął kontrolę – chyba że informacje te są zawarte w sprawozdaniu finansowym tej spółki nienotowanej na rynku regulowanym.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o znanych emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie ma zastosowania dla Funduszu.

Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz) utworzony został jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Do dnia 31 grudnia 2017 roku OF Obligacji Przedsiębiorstw Rentier FI2 wyemitował 100 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6, łącznie Fundusz wyemitował 700 000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Certyfikaty Inwestycyjne są jedynym produktem oferowanym przez Fundusz.

informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co

najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem.

Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oferuje certyfikaty inwestycyjne wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej

W przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Nie ma zastosowania dla Funduszu

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Nie ma zastosowania dla Funduszu

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Sylwia Magott
Prezes Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Sylwia Magott
Prezes Zarządu
Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Paweł Homiński
Członek Zarządu
Noble Funds TFI S.A.



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu
Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 13 kwietnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Działając jako reprezentanci Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdzamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Funduszu oraz jego wynik z operacji.

Jednocześnie potwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Funduszu, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu



Paweł Homiński

Członek Zarządu



Sylwia Magott

Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Działając jako reprezentanci Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. potwierdzamy, że firma audytorska, dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego sporządzonego za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, została wybrana zgodnie z obowiązującymi przepisami i krajowymi standardami rewizji finansowej, oraz że firma ta oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego funduszu.

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu



Paweł Homiński

Członek Zarządu



Sylwia Magott

Członek Zarządu

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 AFI prezentuje poniżej informacje o transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i o swapach przychodu całkowitego Funduszu

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane ogólne:

Kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki (z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-
Kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych oraz przedmiotem swapów przychodu całkowitego (wyrażona jako kwota bezwzględna w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania):	-
Kwota bezwzględna w PLN	-
Odsetek zarządzanych aktywów	-

Dane dotyczące koncentracji:

10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych i swapach przychodu całkowitego (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)	-
10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)	-
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	-
Transakcje zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotna sprzedaż-kupno	-

Zbiórce dane dotyczące transakcji:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	
Rodzaj i jakość zabezpieczeń	-
Okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności	-
Waluta zabezpieczeń	-
Okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i do swapów przychodu całkowitego w podziale według następujących klas zapadalności	-
Kraj, w którym kontrahenci mają siedziby	-
Rozliczenie i rozrachunek	-

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.	
Liczba powierników	-
Powiernik	Kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie

Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wspólnych rachunkach	-
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na wszelkich innych rachunkach	-

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- 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	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-