

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

#### *Wprowadzenie*

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

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

#### *Zakres przeglądu*

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

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

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

*Inne sprawy*

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

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

*Oświadczenie Depozytariusza*

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela  
Biegły Rewident  
Numer 11942

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

## Oświadczenie Zarządu

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

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



Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu



Sylwia Magott  
Członek Zarządu



Paweł Homiński  
Członek Zarządu

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS  
WYDZIELONEGO W RAMACH  
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

## I. Dane Funduszu i Subfunduszu

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

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

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 27 grudnia 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 28 grudnia 2007 r.

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

## III. Depozytariusz

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

## IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

## V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku

zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,

- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
  - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
  3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
  4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

- a) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat, będą dokonywane z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie będą przekraczać 20% wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.
2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.

4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym występuje różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

#### **VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu**

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

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

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	64 628	71 728	42,01	54 668	62 781	39,25
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	379	386	0,23	387	419	0,26
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	4 712	4 757	2,79	3 002	3 116	1,95
Dłużne papiery wartościowe	84 871	86 599	50,72	80 500	81 211	50,77
Instrumenty pochodne *)	0	352	0,21	0	-327	-0,21
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	784	781	0,49
Weksele	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>154 590</b>	<b>163 822</b>	<b>95,96</b>	<b>139 341</b>	<b>147 981</b>	<b>92,51</b>

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

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 95,75%, natomiast udział dodatniej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

PW



2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	3 209 766	-	64 628	71 728	42,01
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	3 191 001	-	63 302	70 199	41,12
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	9 857	Polska	831	934	0,55
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	19 060	Jersey	2 129	2 221	1,30
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	10 500	Francja	805	775	0,45
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	0	Turcja	0	0	0,00
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAAALKIM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	28 000	Turcja	821	760	0,45
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 300	Finlandia	807	930	0,54
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 360	Stany Zjednoczone	804	713	0,42
ROTTNEROS AB (SE0000112252)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	256 112	Szwecja	951	903	0,53
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	225	Stany Zjednoczone	780	775	0,45
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	17 800	Polska	805	835	0,49
TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	7 600	Wielka Brytania	652	579	0,34
NEWPARK RESOURCES INC (US6517185046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15 200	Stany Zjednoczone	413	414	0,24
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	7 500	Polska	1 554	1 688	0,99
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	10 000	Polska	749	860	0,50
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	11 200	Polska	832	828	0,48
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	17 742	Luksemburg	1 211	1 151	0,67
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	6 600	Polska	749	730	0,43
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARSZAWY S.A.	16 886	Polska	1 236	1 127	0,66

PW

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 100	Polska	1 019	1 011	0,59
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	148 000	Polska	1 789	1 792	1,05
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIC00014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	244 300	Polska	1 607	1 544	0,90
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 600	Polska	746	755	0,44
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	59 879	Polska	449	480	0,28
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	330 254	Polska	2 811	3 203	1,88
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	181 458	Polska	2 151	3 085	1,81
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 980	Polska	2 979	3 188	1,87
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 880	Stany Zjednoczone	1 086	1 003	0,59
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 387	Polska	371	429	0,25
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	12 600	Węgry	1 601	1 561	0,91
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	946	950	0,56
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	206 000	Polska	780	680	0,40
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	69 495	Polska	2 824	3 343	1,96
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 748	Polska	1 496	1 940	1,14
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	6 500	Niemcy	1 306	1 531	0,90
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	100 000	Turcja	804	848	0,50
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	112 000	Turcja	1 136	1 155	0,68
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	161 250	Turcja	1 192	1 266	0,74

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

PL

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	15 800	Turcja	695	672	0,39
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 010	Stany Zjednoczone	804	715	0,42
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	210	Stany Zjednoczone	787	753	0,44
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	71 741	Polska	691	758	0,44
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	98 000	Austria	755	829	0,49
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	27 750	Niemcy	717	915	0,54
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 000	Polska	511	484	0,28
IZOBLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 800	Polska	202	923	0,54
SYNEKTIK S.A. (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 200	Polska	612	553	0,32
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	49 850	Polska	1 880	2 124	1,24
AWBUD S.A. (PLINSTL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	116 742	Polska	468	783	0,46
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	240 000	Polska	1 108	1 500	0,88
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 400	Stany Zjednoczone	800	783	0,46
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	70 835	Polska	1 896	2 975	1,74
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 500	Stany Zjednoczone	751	830	0,49
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	165 000	Turcja	1 111	1 125	0,66
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLYTTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	66 500	Polska	3 068	3 924	2,30
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	49 100	Wielka Brytania	1 192	1 223	0,72
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 000	Niemcy	1 629	1 522	0,89

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

PW

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 190	Polska	403	821	0,48
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>	-	-	<b>12 765</b>	-	<b>907</b>	<b>1 110</b>	<b>0,65</b>
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	12 765	Polska	907	1 110	0,65
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>	-	-	<b>6 000</b>	-	<b>419</b>	<b>419</b>	<b>0,24</b>
WABERER'S INTERNATIONAL ZRT. (HU0000120720)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	6 000	Węgry	419	419	0,24

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	-	-	<b>103 768</b>	-	<b>379</b>	<b>386</b>	<b>0,23</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>	-	-	<b>92 324</b>	-	<b>277</b>	<b>277</b>	<b>0,16</b>
ROBYG S.A. (PLROBYG00248)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	92 324	Polska	277	277	0,16
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>	-	-	<b>11 444</b>	-	<b>102</b>	<b>109</b>	<b>0,07</b>
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000250)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	11 444	Polska	102	109	0,07

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 755</b>	<b>4 712</b>	<b>4 757</b>	<b>2,79</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>4</b>	<b>1 710</b>	<b>1 691</b>	<b>0,99</b>
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XSI588411188)	Aktywny rynek regulowany	MUNICH STOCK EXCHANGE	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-01-24	0,6250% (Stały kupon)	Hipoteczny list zastawny	Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	422 650	4	1 710	1 691	0,99
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 751</b>	<b>3 002</b>	<b>3 066</b>	<b>1,80</b>
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-04-28	2,5900% (Zmienny, kupon)	Hipoteczny list zastawny	Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	1 500	1 500	1 507	0,88

PW

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-12 (PLBPHHP00168)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2019-04-28	0,5020% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4 227	250	1 002	1 057	0,62
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 2 (PLPKOHP00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	2,3800% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	1	500	502	0,30

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartosci nominalna	Wartosc według ceny nabycia w tys.	Wartosc według wyceny na dzien bilansowy w tys.	Procentowy udzial w aktywach ogolem
Razem dluzne papiery wartosciowe	-	-	-	-	-	-	-	84 871	86 599	50,72
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	3 100	1 603	0,94
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	1 730	1 603	0,94
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	1 730	1 603	0,94
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	480	500	0,29
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	2 600	1 103	0,65
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGKKA00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	0,0000% (Staly kupon)	100	150	0	0,00
BANK ZACHODNI WBK S.A., SERIA C (PLBZ00000176)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2018-06-25	2,8600% (Zmienny kupon)	1 000	1 000	1 000	0,59
KREDYT INKASO S.A., SERIA W2 (PLKRINK00147)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-01-15	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000	100	103	0,06
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniezne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyzej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	83 141	84 996	49,78
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	84 337	84 996	49,78
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	78 086	79 965	46,84
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Staly kupon)	1 000	19 275	19 879	11,64

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

PW

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 04.03.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Staly kupon)	2 113	350	805	801	0,47
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS1401114811)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Węgry	2023-04-28	2,6250% (Staly kupon)	4 227	150	672	675	0,40
ARCELIK A.S. (XS1109959467)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ARCELIK A.S.	Turcja	2021-09-16	3,8750% (Staly kupon)	4 227	300	1 300	1 379	0,81
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000	34 000	32 072	32 596	19,09
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Staly kupon)	1 000	1 000	977	989	0,58
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000	1 000	979	1 001	0,59
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000	1 700	1 624	1 664	0,97
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Staly kupon)	1 000	200	200	212	0,12
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Staly kupon)	4 227	200	836	888	0,52
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Staly kupon)	4 227	200	868	903	0,53
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MFINANCE FRANCE S.A.	Francja	2020-09-26	1,3980% (Staly kupon)	4 227	125	538	546	0,32
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Staly kupon)	1 000	10 000	9 304	9 555	5,60
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Staly kupon)	1 000	9 000	8 636	8 877	5,20
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>4 040</b>	<b>1 340</b>	<b>1 384</b>	<b>0,81</b>
KRUK S.A., SERIA U2 (PLKRK0000325)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	5,0800% (Zmienny kupon)	1 000	540	540	553	0,32

PW

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ROBYG S.A., SERIA M (PLRBYG00180)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ROBYG S.A.	Polska	2019-02-06	4,6100% (Zmienny kupon)	100	3 000	300	311	0,18
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRRK000408)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9800% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	520	0,31
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 972</b>	<b>3 715</b>	<b>3 647</b>	<b>2,13</b>
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A., SERIA A1 (PLPGO000022)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	Polska	2019-08-09	3,7100% (Zmienny kupon)	1 000	500	500	507	0,30
ROBYG S.A., SERIA P (PLRBYG00214)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-10-28	4,6100% (Zmienny kupon)	100 000	4	400	403	0,23
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2018-12-17	3,2600% (Zmienny kupon)	10 000	60	600	601	0,35
KRUK S.A., SERIA R4 (PLKRRK000283)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2018-10-03	6,2300% (Zmienny kupon)	1 000	500	515	515	0,30
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA I (PLAMRHP00042)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	5,4100% (Zmienny kupon)	100 000	8	800	718	0,42
WORK SERVICE S.A., SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	4,0300% (Zmienny kupon)	1 000	900	900	903	0,53
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

PW

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	-	-	-	-	-	40 375 012	0	352	0,21
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>	-	-	-	-	-	12	0	0	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>	-	-	-	-	-	12	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU17, 2017.09.15 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX	2	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU17, 2017.09.11 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy EURO-BUND INDEX	5	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU17, 2017.09.15 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy S&P 500	5	0	0	0,00
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>	-	-	-	-	-	40 375 000	0	352	0,21
<b>Razem nietotowane na rynku aktywnym</b>	-	-	-	-	-	40 375 000	0	352	0,21
Forward EUR/PLN, 2017.08.21 (-) (Krótka)	Nietotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3767000000 PLN	150 000	0	21	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.08.23 (-) (Krótka)	Nietotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	107,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3568000000 PLN	107 000	0	13	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nietotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	496,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2488000000 PLN	496 000	0	11	0,01
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-) (Krótka)	Nietotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	185,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3295000000 PLN	185 000	0	7	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nietotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	180,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2415000000 PLN	180 000	0	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nietotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	372,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2250500000 PLN	372 000	0	-3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	Nietotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	630,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2027000000 PLN	630 000	0	-2,3	-0,01

PW



Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.1962000000 PLN	200 000	0	-9	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	570,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2109500000 PLN	570 000	0	-17	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2204000000 PLN	200 000	0	-4	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	364,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2422000000 PLN	364 000	0	-1	0,00
Forward GBP/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	49,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7692000000 PLN	49 000	0	-2	0,00
Forward GBP/PLN, 2017.08.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SLĄSKI S.A.	Polska	291,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8256000000 PLN	291 000	0	2	0,00
Forward GBP/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	291,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8156500000 PLN	291 000	0	0	0,00
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	Stopa procentowa (Stala 1.7000%, Zmienna WIBOR6M), 20,000,000.00 PLN	20 000 000	0	124	0,07
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2022.06.07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	Stopa procentowa (Stala 2.2450%, Zmienna WIBOR6M), 15,000,000.00 PLN	15 000 000	0	68	0,04

PW

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótko)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	155,000.00 USD po kursie walutowym 4,0030000000 PLN	155 000	0	46	0,03
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótko)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	635,000.00 USD po kursie walutowym 3,8826200000 PLN	635 000	0	111	0,07
Forward USD/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótko)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 USD po kursie walutowym 3,7224000000 PLN	500 000	0	7	0,00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 1,20%.

### 3. Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	<b>2 068</b>	<b>1,21</b>
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ S.A.	2 068	1,21

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	<b>28 590</b>	<b>16,73</b>
WZ0124 (PL0000107454)	1 664	0,97
PS0719 (PL0000108148)	212	0,12
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	601	0,35
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHHP00433)	1 507	0,88
WZ0126 (PL0000108817)	14 381	8,42
PS0721 (PL0000109153)	396	0,23
ROBYG S.A., SERIA P (PLROBYG00214)	403	0,23
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	546	0,32
DS0727 (PL0000109427)	4 777	2,80
PS0422 (PL0000109492)	3 945	2,31
Forward EUR/PLN, 2017.08.21 (-) (Krótka)	21	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.08.23 (-) (Krótka)	13	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	11	0,01
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-) (Krótka)	7	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	1	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	-3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	-23	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	-9	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	-17	-0,01
Forward EUR/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	-4	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.20 (-) (Krótka)	-1	0,00
Forward GBP/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	-2	0,00
Forward GBP/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	0	0,00
Forward USD/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	46	0,03
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	111	0,07
Forward USD/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	7	0,00

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

PW

**BILANS**  
**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND**  
**STABILNEGO WZROSTU PLUS**

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

Pozycje Bilansu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>170 721</b>	<b>159 968</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 723	6 432
2. Należności	1 117	5 160
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	155 126	138 186
- dłużne papiery wartościowe	81 849	74 205
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 755	10 190
- dłużne papiery wartościowe	4 750	7 006
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>4 934</b>	<b>2 625</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	59	395
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>165 787</b>	<b>157 343</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>150 532</b>	<b>152 356</b>
1. Kapitał wpłacony	771 071	706 966
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-620 539	-554 610
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>7 044</b>	<b>-2 505</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-8 230	-6 751
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 274	4 246
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 211</b>	<b>7 492</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>165 787</b>	<b>157 343</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>1 087 789,413</b>	<b>1 104 940,077</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>152,41</b>	<b>142,40</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI  
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND  
STABILNEGO WZROSTU PLUS**

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 542</b>	<b>5 136</b>	<b>3 055</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	433	1 986	1 312
2. Przychody odsetkowe	1 109	2 864	1 450
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	286	293
5. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>3 021</b>	<b>7 093</b>	<b>3 950</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 685	6 875	3 799
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	34	102	61
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	36	41	16
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	255	0	0
13. Pozostałe	11	75	74
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>3 021</b>	<b>7 093</b>	<b>3 950</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-1 479</b>	<b>-1 957</b>	<b>-895</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>11 747</b>	<b>961</b>	<b>-3 057</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 028	244	-2 337
- z tytułu różnic kursowych:	-134	78	218
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	719	717	-720
- z tytułu różnic kursowych:	-670	185	397
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>10 268</b>	<b>-996</b>	<b>-3 952</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	9,44	-0,90	-2,97
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

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

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  
NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND  
STABILNEGO WZROSTU PLUS**

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	157 343	250 975
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 268	-996
a) przychody z lokat netto	-1 479	-1 957
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 028	244
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	719	717
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 268	-996
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-1 824	-92 636
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	64 105	103 577
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-65 929	-196 213
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	8 444	-93 632
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	165 787	157 343
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)	154 752	196 167
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym	-17 150,664	-656 537,964
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	422 965,857	731 231,854
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	440 116,521	1 387 769,818
c) saldo zmian	-17 150,664	-656 537,964
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu	1 087 789,413	1 104 940,077
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 609 759,007	5 186 793,150
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 521 969,594	4 081 853,073
c) saldo zmian	1 087 789,413	1 104 940,077
5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu	0,00	0,00
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	-	-
8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B	-	-
9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	142,40	142,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	152,41	142,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w skali roku)	14,18%	-0,06%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	142,51	136,67
Data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	155,05	143,67
Data wyceny	2017-05-15	2016-05-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	152,41	142,41
Data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>		
	<b>3,94%</b>	<b>3,62%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	3,50%	3,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,05%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.

\*\*) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

#### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

##### **I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2016 r, poz. 1047 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

##### **II. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu



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

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

### **III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów**

#### Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

#### Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

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

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

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

#### Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
  - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane

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

3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### Szczególne zasady wyceny

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

#### **IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym**

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	965	5 101
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
4) Z tytułu dywidendy	85	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe	67	59
- zapis na papiery wartościowe	67	59
<b>Razem</b>	<b>1 117</b>	<b>5 160</b>

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	3 152	911
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	59	395
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	524	139
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	583	685
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	477	478
13) Pozostałe, w tym:	139	17
<b>Razem</b>	<b>4 934</b>	<b>2 625</b>

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
<b>Banki:</b>						
MBANK S.A.	PLN	2 110	2 110	PLN	2 664	2 664
DM MBANK S.A.	PLN	855	855	PLN	466	466
MBANK S.A.	USD	415	1 538	USD	6	23
DM MBANK S.A.	USD	142	526	USD	75	312
MBANK S.A.	EUR	39	164	EUR	1	6
DM MBANK S.A.	EUR	114	481	EUR	121	537
MBANK S.A.	HUF	0	0	HUF	824	12
MBANK S.A.	GBP	1	4	GBP	112	578
MBANK S.A.	CZK	0	0	CZK	10 912	1 786
MBANK S.A.	CHF	12	45	CHF	12	48
<b>Razem</b>	-	-	<b>5 723</b>	-	-	<b>6 432</b>

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	6 078	10 260

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorii bilansowe, w tym:</b>		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>1)</sup>	91 356	84 327
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>	44 589	32 697
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	83
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorii bilansowe, w tym: <sup>4)</sup></b>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	97 575	91 608
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>		
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	76 161	67 313
	76 161	67 313
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.</b>		
a) środki pieniężne	2 758	3 302
b) należności	464	59
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 684	13 108
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 695	1 160
e) zobowiązania	1 253	1 126

<sup>1)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

<sup>2)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

<sup>3)</sup> Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

<sup>4)</sup> Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

<sup>5)</sup> Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.									
Instrumenty pochodne									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przysiężnych instrumentu pochodnego w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXUI7, 2017.09.15 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-09-15	-	
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLU17, 2017.09.11 (-) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-09-11	-	
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESUI7, 2017.09.15 (-) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-09-15	-	
Sprzedaz EUR na 21.08.2017; kurs 4.37670	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	2017-08-21	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.37670 PLN	2017-08-21	2017-08-21	
Sprzedaz EUR na 23.08.2017; kurs 4.35680	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	2017-08-23	107 tys. EUR po kursie walutowym 4.35680 PLN	2017-08-23	2017-08-23	
Sprzedaz EUR na 03.07.2017; kurs 4.24880	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	2017-07-03	496 tys. EUR po kursie walutowym 4.24880 PLN	2017-07-03	2017-07-03	
Sprzedaz EUR na 13.04.2018; kurs 4.32950	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	2018-04-13	185 tys. EUR po kursie walutowym 4.32950 PLN	2018-04-13	2018-04-13	
Sprzedaz EUR na 01.08.2017; kurs 4.24150	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	2017-08-01	180 tys. EUR po kursie walutowym 4.24150 PLN	2017-08-01	2017-08-01	
Sprzedaz EUR na 01.08.2017; kurs 4.22505	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	2017-08-01	372 tys. EUR po kursie walutowym 4.22505 PLN	2017-08-01	2017-08-01	
Sprzedaz EUR na 01.09.2017; kurs 4.20270	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-23	2017-09-01	630 tys. EUR po kursie walutowym 4.20270 PLN	2017-09-01	2017-09-01	
Sprzedaz EUR na 01.09.2017; kurs 4.19620	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2017-09-01	200 tys. EUR po kursie walutowym 4.19620 PLN	2017-09-01	2017-09-01	

PW

30.06.2017 r.									
Instrumenty pochodne									
Sprzedaz EUR na 01.09.2017; kurs 4.21095	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	2017-09-01	570 tys. EUR po kursie walutowym 4.21095 PLN	2017-09-01	2017-09-01	2017-09-01
Sprzedaz EUR na 11.09.2017; kurs 4.22040	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	2017-09-11	200 tys. EUR po kursie walutowym 4.22040 PLN	2017-09-11	2017-09-11	2017-09-11
Sprzedaz EUR na 20.09.2017; kurs 4.24220	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	2017-09-20	364 tys. EUR po kursie walutowym 4.24220 PLN	2017-09-20	2017-09-20	2017-09-20
Sprzedaz GBP na 10.07.2017; kurs 4.76920	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2017-07-10	49 tys. GBP po kursie walutowym 4.76920 PLN	2017-07-10	2017-07-10	2017-07-10
Sprzedaz GBP na 10.08.2017; kurs 4.82560	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2017-08-10	291 tys. GBP po kursie walutowym 4.82560 PLN	2017-08-10	2017-08-10	2017-08-10
Sprzedaz GBP na 10.07.2017; kurs 4.81565	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-07-10	291 tys. GBP po kursie walutowym 4.81565 PLN	2017-07-10	2017-07-10	2017-07-10
Sprzedaz USD na 03.07.2017; kurs 4.00300	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	2017-07-03	155 tys. USD po kursie walutowym 4.00300 PLN	2017-07-03	2017-07-03	2017-07-03
Sprzedaz USD na 16.08.2017; kurs 3.88262	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	111	2017-08-16	635 tys. USD po kursie walutowym 3.88262 PLN	2017-08-16	2017-08-16	2017-08-16
Sprzedaz USD na 11.09.2017; kurs 3.72240	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	2017-09-11	500 tys. USD po kursie walutowym 3.72240 PLN	2017-09-11	2017-09-11	2017-09-11
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.07	Długa	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	124	2018-09-07	Stopa procentowa (Stala 1.7000%, Zmienna WIBOR6M), 20.000.000.00 PLN	2018-09-07	2018-09-07	2018-09-07
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2022.06.07	Długa	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	68	2022-06-07	Stopa procentowa (Stala 2.2450%, Zmienna WIBOR6M), 15.000.000.00 PLN	2022-06-07	2022-06-07	2022-06-07
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>352</b>	-	-	-	-	-

PW



Instrumenty pochodne										31.12.2016 r.	
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego			
Kontrakt futures	Krótką	indeks giełdowy EURO-BUND	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-10	-			
Kontrakt futures	Długą	indeks giełdowy WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-17	-			
Kontrakt futures	Długą	OBLIGACJE SKARBU PANSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 10 LAT	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-03-31	-			
Sprzedaz CZK na 15.02.2017; kurs 0.165300	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	2017-02-15	11.300 tys. CZK po kursie walutowym 0.165300 PLN	2017-02-15	2017-02-15			
Sprzedaz EUR na 20.02.2017; kurs 4.453700	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2017-02-20	150 tys. EUR po kursie walutowym 4.453700 PLN	2017-02-20	2017-02-20			
Sprzedaz EUR na 10.03.2017; kurs 4.377870	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-25	2017-03-10	408 tys. EUR po kursie walutowym 4.377870 PLN	2017-03-10	2017-03-10			
Sprzedaz EUR na 13.04.2017; kurs 4.365100	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	2017-04-13	185 tys. EUR po kursie walutowym 4.365100 PLN	2017-04-13	2017-04-13			
Sprzedaz EUR na 16.01.2017; kurs 4.477700	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	2017-01-16	152 tys. EUR po kursie walutowym 4.477700 PLN	2017-01-16	2017-01-16			
Sprzedaz EUR na 23.02.2017; kurs 4.341694	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2017-02-23	107 tys. EUR po kursie walutowym 4.341694 PLN	2017-02-23	2017-02-23			
Sprzedaz EUR na 05.01.2017; kurs 4.330900	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-37	2017-01-05	397 tys. EUR po kursie walutowym 4.330900 PLN	2017-01-05	2017-01-05			
Sprzedaz EUR na 01.02.2017; kurs 4.3791295	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	2017-02-01	174 tys. EUR po kursie walutowym 4.3791295 PLN	2017-02-01	2017-02-01			

PN

Instrumenty pochodne		31.12.2016 r.									
Sprzedaz EUR na 15.02.2017; kurs 4.507300	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	2017-02-15	300 tys. EUR po kursie walutowym 4.507300 PLN	2017-02-15	2017-02-15			
Sprzedaz EUR na 15.03.2017; kurs 4.465600	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2017-03-15	115 tys. EUR po kursie walutowym 4.465600 PLN	2017-03-15	2017-03-15			
Sprzedaz GBP na 01.02.2017; kurs 4.951500	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-161	2017-02-01	816 tys. GBP po kursie walutowym 4.951500 PLN	2017-02-01	2017-02-01			
Sprzedaz GBP na 01.02.2017; kurs 4.996000	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	2017-02-01	63 tys. GBP po kursie walutowym 4.996000 PLN	2017-02-01	2017-02-01			
Kupno GBP na 01.02.2017; kurs 5.241650	Długo	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-37	2017-02-01	400 tys. GBP po kursie walutowym 5.241650 PLN	2017-02-01	2017-02-01			
Sprzedaz TRY na 10.01.2017; kurs 1.207400	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2017-01-10	784 tys. TRY po kursie walutowym 1.207400 PLN	2017-01-10	2017-01-10			
Kupno TRY na 10.01.2017; kurs 1.195000	Długo	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	2017-01-10	784 tys. TRY po kursie walutowym 1.195000 PLN	2017-01-10	2017-01-10			
SWAP w PLN na stopę procentową, 2018-09-07	-	SWAP	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-83	2018-09-07	stała stopa procentowa 1.70%, zmienna stopa procentowa WIBOR 6M, kwota nominalna 20,000,000.00 PLN	2018-09-07	2018-09-07			
<b>Razem</b>	-	-	-	-327	-	-	-	-			

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

PN

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
<b>Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego</b>						
<b>a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>134 120</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>142 339</b>
Środki pieniężne	w tys.	PLN	2 965	w tys.	PLN	3 130
Należności	w tys.	PLN	653	w tys.	PLN	5 101
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	123 442	w tys.	PLN	125 078
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	76 657	w tys.	PLN	67 313
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	7 060	w tys.	PLN	9 030
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	4 750	w tys.	PLN	7 006
<b>Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 681</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 499</b>
<b>b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>36 601</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>17 629</b>
<b>Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>2 758</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 302</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	153	w tys.	EUR	123
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	645	w tys.	PLN	543
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	824
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	12
- w walucie obcej	w tys.	USD	557	w tys.	USD	80
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2 064	w tys.	PLN	335
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	112
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	578
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	10 912
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	1 786
- w walucie obcej	w tys.	CHF	12	w tys.	CHF	12
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	45	w tys.	PLN	48
<b>Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>464</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>59</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	107	w tys.	EUR	12
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	452	w tys.	PLN	54
- w walucie obcej	w tys.	HUF	877	w tys.	HUF	362
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	12	w tys.	PLN	5
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>31 684</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>13 108</b>
- w walucie obcej	w tys.	USD	1 615	w tys.	USD	187
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 986	w tys.	PLN	781
- w walucie obcej	w tys.	TRY	5 530	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	5 826	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	3 167	w tys.	EUR	2 270
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	13 385	w tys.	PLN	10 043
- w walucie obcej	w tys.	SEK	2 062	w tys.	SEK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	903	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	836	w tys.	GBP	444
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4 023	w tys.	PLN	2 284
- w walucie obcej	w tys.	HUF	114 033	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 561	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CHF	0	w tys.	CHF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 695</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 160</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	263	w tys.	EUR	258
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 110	w tys.	PLN	1 143
- w walucie obcej	w tys.	USD	44	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	164	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	0	w tys.	GBP	14
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	14
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	17
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	92
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	15
- w walucie obcej	w tys.	HUF	30 609	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	419	w tys.	PLN	0
<b>Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 253</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>1 126</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	13	w tys.	EUR	206
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	57	w tys.	PLN	910
- w walucie obcej	w tys.	USD	111	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	413	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	30 609	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	419	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	7
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	8
- w walucie obcej	w tys.	GBP	76	w tys.	GBP	40
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	364	w tys.	PLN	208
<b>Razem</b>	-	-	<b>165 787</b>	-	-	<b>157 343</b>

Dodatknie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
<b>Składniki lokat</b>						
Akcje	45	0	911	180	629	371
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	41	0	41
Dłużne papiery wartościowe	23	0	59	130	31	147
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	4	164	0	163	0
<b>Razem</b>	<b>69</b>	<b>4</b>	<b>1 134</b>	<b>351</b>	<b>823</b>	<b>559</b>

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
<b>Składniki lokat</b>						
Akcje	-117	-307	-981	0	-529	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	-69	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-1	-298	-27	0	-28	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-85	0	-48	-166	-48	-162
<b>Razem</b>	<b>-203</b>	<b>-674</b>	<b>-1 056</b>	<b>-166</b>	<b>-605</b>	<b>-162</b>

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
<b>Składniki lokat</b>						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	10 619 -63	-268 -827	589 -68	863 -827	-2 152 752	-169 -366
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	409	987	-345	-146	-185	-551
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>11 028</b>	<b>719</b>	<b>244</b>	<b>717</b>	<b>-2 337</b>	<b>-720</b>

Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo  
Nie dotyczy

	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
<b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>			
1) Część stała wynagrodzenia	2 685	6 875	3 799
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 685</b>	<b>6 875</b>	<b>3 799</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	157 343	250 975	122 502
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	142,40	142,48	134,33
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

### NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

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

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

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

## 7. Inne informacje

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STABILNEGO WZROSTU PLUS

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

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

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

### Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.



Robert Chmielewski

Członek Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku



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

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

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

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

		od 2017-01-01 do 2017-06-30			
		Rentowność		Koszty	
		Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	3	100%	36	100%
	Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
	Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

## **Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

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

#### *Wprowadzenie*

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

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

#### *Zakres przeglądu*

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

#### *Wniosek*

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie jest zgodne z mającymi zastosowanie zasadami (polityką) rachunkowości oraz że nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego wyniku z operacji za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości i odpowiednio wydanymi na jej podstawie przepisami.

### *Inne sprawy*

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

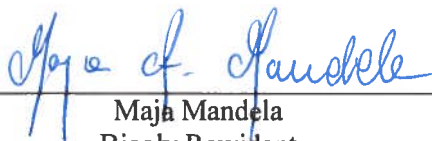
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 sierpnia 2016 roku wydał raport z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący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

### *Oświadczenie Depozytariusza*

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

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

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandęła  
Biegły Rewident  
Numer 11942

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

## Oświadczenie Zarządu

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

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



Mariusz Staniszewski  
Prezes Zarządu



Sylwia Magott  
Członek Zarządu



Paweł Homiński  
Członek Zarządu

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY  
WYDZIELONEGO W RAMACH  
NOBLE FUNDS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

# WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU NOBLE FUND TIMINGOWY

## I. Dane Funduszu i Subfunduszu

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

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

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

## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

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

## III. Depozytariusz

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

## IV. Przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego

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

## V. Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Timingowy odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

1. Lokować swoje aktywa w:
  - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
  - b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
  - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
  - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
  - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
  - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

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

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

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

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości (tj. co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego). Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i Subfunduszu.

2. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2017 roku.
3. Zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859) na dzień bilansowy stosuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny tj. aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz kursów, cen i wartości z dnia bieżącego.
4. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych.
5. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym może wystąpić różnica pomiędzy wartością aktywów netto według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego. Ewentualna różnica wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego wszystkich operacji dotyczących tego okresu, jakie wystąpiły w dniu bilansowym, a zgodnie z zasadami wyceny nie zostały ujęte w ostatniej wycenie w okresie sprawozdawczym.

### **VIII. Kategorie jednostek uczestnictwa Subfunduszu**

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

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

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

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

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



ZESTAWIENIE LOKAT

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

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

1. Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	82 590	84 655	87,22	41 655	44 806	68,61
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	681	686	0,71	1 183	1 282	1,96
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	900	904	0,93	900	918	1,41
Dłużne papiery wartościowe	3 414	3 423	3,52	12 490	12 554	19,22
Instrumenty pochodne *)	0	85	0,09	0	-223	-0,34
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	630	627	0,96
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>87 585</b>	<b>89 753</b>	<b>92,47</b>	<b>56 858</b>	<b>59 964</b>	<b>91,82</b>

\*) Ujemna wycena instrumentów pochodnych w wysokości 114 tys. PLN na dzień 30.06.2017 r. została zaprezentowana w zobowiązaniach Subfunduszu.

Udział całkowitej wartości lokat w wartości aktywów ogółem, bez uwzględnienia wyceny instrumentów pochodnych wynosi 92,38%, natomiast udział dodatkowej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości aktywów ogółem oraz udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

PN

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	3 673 836,25	-	82 590	84 655	87,22
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	3 667 327	-	81 853	84 089	86,64
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 732,00	Polska	544	543	0,56
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	19 000,00	Jersey	2 124	2 214	2,28
PEUGEOT S.A. (FR0000121501)	Aktywny rynek regulowany	BOURSE DE PARIS	23 700,00	Francja	1 814	1 749	1,80
SODA SANAYII AS (TRASODAS91ES)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	0,09	Turcja	0	0	0,00
ALKIM ALKALI KIMYA A.S (TRAAALKIM91E0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	52 200,00	Turcja	1 527	1 417	1,46
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	19 430,00	Finlandia	1 726	1 942	2,00
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 030,00	Stany Zjednoczone	1 790	1 588	1,64
ROTTNEROS AB (SE0000112252)	Aktywny rynek regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	414 778,00	Szwecja	1 480	1 462	1,51
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	200,00	Stany Zjednoczone	693	689	0,71
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 500,00	Polska	1 831	1 899	1,96
TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	13 500,00	Wielka Brytania	1 142	1 029	1,06
NEWPARK RESOURCES INC. (US6517185046)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	34 300,00	Stany Zjednoczone	932	934	0,96
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 400,00	Polska	2 618	2 790	2,88
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000,00	Polska	1 797	2 065	2,13
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 500,00	Polska	560	555	0,57
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 000,00	Luksemburg	2 744	2 594	2,67
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 600,00	Polska	749	730	0,75
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 050,00	Polska	2 520	2 340	2,41

PW

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 000,00	Polska	2 768	2 746	2,83
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	318 000,00	Polska	3 843	3 851	3,97
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG000014)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	549 700,00	Polska	3 616	3 474	3,58
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	190 501,00	Polska	1 633	1 848	1,90
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	90 081,00	Polska	1 172	1 531	1,58
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 053,00	Polska	1 681	1 794	1,85
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 150,00	Stany Zjednoczone	1 815	1 681	1,73
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 211,00	Polska	324	374	0,39
OTP BANK PLC (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	BUDAPEST STOCK EXCHANGE	26 500,00	Węgry	3 373	3 283	3,38
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM000012)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 476,00	Polska	976	980	1,01
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	92 000,00	Polska	347	304	0,31
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 094,00	Polska	1 644	1 881	1,94
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 692,00	Polska	1 456	1 878	1,93
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny rynek regulowany	INTERNATIONAL MARKET	7 400,00	Niemcy	1 638	1 743	1,80
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	226 000,00	Turcja	1 817	1 917	1,98
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	160 000,00	Turcja	1 626	1 650	1,70
TURKIYE IS BANKASI A.S. (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	246 000,00	Turcja	1 820	1 931	1,99
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA000011)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	36 100,00	Turcja	1 587	1 536	1,58
SKYWORKS SOLUTIONS INC. (US83088M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 500,00	Stany Zjednoczone	1 803	1 600	1,65

PN

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	480,00	Stany Zjednoczone	1 702	1 722	1,77
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	215 000,00	Austria	1 744	1 818	1,87
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	52 900,00	Niemcy	1 596	1 744	1,80
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 908,00	Polska	1 805	1 956	2,02
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	107 630,00	Polska	675	673	0,69
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 160,00	Stany Zjednoczone	1 802	1 768	1,82
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 349,00	Polska	1 214	1 653	1,70
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	15 800,00	Stany Zjednoczone	1 709	1 749	1,80
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	240 000,00	Turcja	1 623	1 636	1,69
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSE00010)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 721,00	Polska	1 909	2 343	2,41
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	110 800,00	Wielka Brytania	2 692	2 760	2,84
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	BORSA ISTANBUL	1	Turcja	0	0	0,00
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	Aktywny rynek regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	10 200	Niemcy	1 852	1 725	1,78
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>	-	-	<b>6 509,00</b>	-	<b>737</b>	<b>566</b>	<b>0,58</b>
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	6 509	Polska	737	566	0,58

PW

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	210 514	-	681	686	0,71
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	202 105	-	606	606	0,63
ROBYG S.A. (PLROBYG00248)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	202 105	Polska	606	606	0,63
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	8 409	-	75	80	0,08
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000250)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	8 409	Polska	75	80	0,08

Lista zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	900	900	904	0,93
Razem nienotowane na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	-	-	900	900	904	0,93
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHHP00524)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-04-28	2,9100% (Stały kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1 000	900	900	904	0,93

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	3 203	3 414	3 423	3,52
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	2 103	2 303	2 292	2,36
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	2 103	2 303	2 292	2,36
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000	1 000	1 037	1 024	1,06
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-10-25	5,2500% (Stały kupon)	500	500	523	524	0,54
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	500	500	501	505	0,52

PW

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OK0717 (PL0000108502)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2017-07-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	100	98	100	0,10
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>3</b>	<b>144</b>	<b>139</b>	<b>0,14</b>
PLAZA CENTERS N.V., SERIA A (NLU009524107)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	2018-05-16	7,8100% (Zmienny kupon)	43 648,52	3	144	139	0,14
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								1 100	1 111	1 131	1,16
Obligacje								1 100	1 111	1 131	1,16
Razem aktywny rynek regulowany								1 100	1 111	1 131	1,16
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000	1 000	1 014	1 033	1,06
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000	100	97	98	0,10
Bony skarbowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Bony pieniężne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Inne	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>						<b>8 421 015</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>0,09</b>
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>									
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU17, 2017.09.15 (-) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	indeks giełdowy DAX	3	0	0	0,00
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU17, 2017.09.15 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy S&P 500	12	0	0	0,00
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne:</b>						<b>8 421 000</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>0,09</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>8 421 000</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>0,09</b>
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	283,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2488000000 PLN	283 000	0	6	0,01

PN

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	322,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2353000000 PLN	322 000	0	3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	232,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2250500000 PLN	232 000	0	-2	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	750,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2027000000 PLN	750 000	0	-28	-0,03
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,430,000.00 EUR po kursie walutowym 4.1964500000 PLN	1 430 000	0	-62	-0,06
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	200,000.00 GBP po kursie walutowym 5.0271000000 PLN	200 000	0	43	0,04
Forward GBP/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	201,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9035000000 PLN	201 000	0	17	0,02
Forward GBP/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	57,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8156500000 PLN	57 000	0	0	0,00
Forward GBP/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	430,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8356500000 PLN	430 000	0	4	0,00
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	400,000.00 USD po kursie walutowym 3.8826200000 PLN	400 000	0	70	0,07
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	968,000.00 USD po kursie walutowym 3.7370500000 PLN	968 000	0	28	0,03

PN

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2017.09.11 (-) (Krotka)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,030,000.00 USD po kursie walutowym 3.7224000000 PLN	2 030 000	0	28	0.03
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Długa)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.7301500000 PLN	1 000 000	0	-2.2	-0.02
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Długa)	Nieotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	118,000.00 USD po kursie walutowym 3.7102500000 PLN	118 000	0	0	0.00

Procentowy udział ujemnej wyceny instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 2,23%.

PW



### 3. Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art.107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Razem</b>	<b>3 140</b>	<b>3,24</b>
DS1017 (PL0000104543)	524	0,54
WZ0118 (PL0000104717)	505	0,52
PS0418 (PL0000107314)	1 024	1,06
OK1018 (PL0000109062)	98	0,10
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHHP00524)	904	0,93
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	6	0,01
Forward EUR/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	3	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	-2	0,00
Forward EUR/PLN, 2017.09.01 (-) (Krótka)	-28	-0,03
Forward EUR/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	-62	-0,06
Forward GBP/PLN, 2017.07.03 (-) (Krótka)	43	0,04
Forward GBP/PLN, 2017.08.01 (-) (Krótka)	17	0,02
Forward GBP/PLN, 2017.07.10 (-) (Krótka)	0	0,00
Forward GBP/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	4	0,00
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	70	0,07
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Krótka)	28	0,03
Forward USD/PLN, 2017.09.11 (-) (Krótka)	28	0,03
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Długa)	-22	-0,02
Forward USD/PLN, 2017.08.16 (-) (Długa)	0	0,00

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

PW

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

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

Pozycje Bilansu	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>97 062</b>	<b>65 309</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 576	3 553
2. Należności	1 619	1 550
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	88 545	59 052
- dłużne papiery wartościowe	3 284	12 337
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 322	1 154
- dłużne papiery wartościowe	139	217
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania, w tym:</b>	<b>5 121</b>	<b>514</b>
- z tytułu instrumentów pochodnych	114	242
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>91 941</b>	<b>64 795</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>42 059</b>	<b>19 132</b>
1. Kapitał wpłacony	4 198 657	4 034 817
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 156 598	-4 015 685
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>47 754</b>	<b>42 753</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-12 243	-10 881
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 997	53 634
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 128</b>	<b>2 910</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>91 941</b>	<b>64 795</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	<b>578 855,898</b>	<b>436 496,438</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)</b>	<b>158,83</b>	<b>148,44</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

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

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

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

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>576</b>	<b>1 392</b>	<b>697</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	449	816	588
2. Przychody odsetkowe	127	576	109
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
5. Pozostałe, w tym:	0	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>1 938</b>	<b>2 441</b>	<b>1 037</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 730	2 261	869
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	21	48	25
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	16	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	174	70	99
13. Pozostałe	13	46	44
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)</b>	<b>1 938</b>	<b>2 441</b>	<b>1 037</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I - IV)</b>	<b>-1 362</b>	<b>-1 049</b>	<b>-340</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>5 581</b>	<b>3 918</b>	<b>857</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 363	4 231	2 017
- z tytułu różnic kursowych:	-195	821	769
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-782	-313	-1 160
- z tytułu różnic kursowych:	-385	-281	-237
<b>VII. Wynik z operacji (V +/- VI)</b>	<b>4 219</b>	<b>2 869</b>	<b>517</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN) *)	7,29	6,57	1,00
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii B (w PLN)	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii C (w PLN)	-	-	-

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

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

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

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

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto:</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>64 795</b>	<b>47 986</b>
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>4 219</b>	<b>2 869</b>
a) przychody z lokat netto	-1 362	-1 049
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 363	4 231
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-782	-313
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>4 219</b>	<b>2 869</b>
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>22 927</b>	<b>13 940</b>
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	163 840	256 832
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-140 913	-242 892
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)</b>	<b>27 146</b>	<b>16 809</b>
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>91 941</b>	<b>64 795</b>
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *)</b>	<b>77 331</b>	<b>56 580</b>
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym</b>	<b>142 359,460</b>	<b>97 196,577</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 026 725,929	1 781 191,316
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	884 366,469	1 683 994,739
c) saldo zmian	142 359,460	97 196,577
<b>2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
<b>3. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
<b>4. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>	<b>578 855,898</b>	<b>436 496,438</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	33 839 143,799	32 812 417,870
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	33 260 287,901	32 375 921,432
c) saldo zmian	578 855,898	436 496,438
<b>5. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii B narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
<b>6. Liczba jednostek uczestnictwa kategorii C narastająco od początku działalności Subfunduszu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	0,00	0,00
c) saldo zmian	0,00	0,00
<b>7. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii A</b>	-	-
<b>8. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii B</b>	-	-
<b>9. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa kategorii C</b>	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	148,44	141,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN) **)	158,83	148,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym. (w skali roku)	14,11%	4,96%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	148,99	133,48
Data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w okresie sprawozdawczym (w PLN)	166,34	148,46
Data wyceny	2017-05-15	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN) **)	158,83	148,46
Data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
7. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
8. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
9. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym	-	-
10. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
Data wyceny	-	-
11. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
12. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
13. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
14. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	-	-
15. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym	-	-
16. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
17. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
18. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	-	-
Data wyceny	-	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	5,05%	4,31%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,08%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00%	0,00%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyliczona została w oparciu o wartość aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie, co oznacza, że aktywa z oficjalnej wyceny Subfunduszu obowiązywały przez wszystkie dni do dnia poprzedzającego kolejną wycenę włącznie.

\*\*) Ewentualna różnica pomiędzy wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym a wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego wynika z ujęcia w wycenie na koniec okresu sprawozdawczego operacji dotyczących tego okresu.

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

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

#### Nota nr 1 – Polityka rachunkowości

##### I. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2016 r, poz. 1047 - tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

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

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następnny dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia lokat wyrażoną w złotych, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej - najwyższej bieżącej wartości księgowej na dzień zawarcia transakcji (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). Powyższą metodę stosuje się również dla transakcji zbycia walut. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
8. W przypadku, gdy jednego dnia zawarte zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w dniu następnym po ustaleniu praw. Niewykonane prawo poboru akcji jest umarzone według wartości zero, w dniu następnym po dniu

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

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

### **III. Metody wyceny aktywów oraz pasywów**

#### **Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

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

#### **Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku**

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

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

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

#### Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wartość składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczki papierów wartościowych, w następujący sposób:
  - 1) obligacje, bony skarbowe, bony pieniężne, listy zastawne, weksle, oraz pozostałe instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
    - a) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim



związanymi, wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniał w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

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

3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

#### Szczególne zasady wyceny

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
2. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Bony skarbowe wycenia się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o ile dla bonów skarbowych notowanych na aktywnym rynku wartość ta nie jest istotnie różna od ich wartości godziwej ustalonej na tym rynku.
5. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
6. Aktywa oraz zobowiązania Subfunduszu, o których mowa powyżej wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Wartość aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.

#### **IV. Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym**

Nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	1 522	1 506
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	5
4) Z tytułu dywidendy	47	0
5) Z tytułu odsetek	0	0
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	50	39
- zwrot podatku od dywidendy	50	39
<b>Razem</b>	<b>1 619</b>	<b>1 550</b>

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	3 886	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	114	242
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	294	20
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	267	29
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	501	223
13) Pozostałe	59	0
<b>Razem</b>	<b>5 121</b>	<b>514</b>

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Wartość na dzień bilansowy
<b>Banki:</b>						
MBANK S.A.	PLN	975	975	PLN	379	379
DM MBANK S.A.	PLN	697	697	PLN	1 091	1 091
MBANK S.A.	USD	0	1	USD	2	9
DM MBANK S.A.	USD	212	784	USD	76	316
MBANK S.A.	EUR	639	2 700	EUR	2	9
DM MBANK S.A.	EUR	92	389	EUR	70	310
MBANK S.A.	TRY	1	1	TRY	0	0
MBANK S.A.	HUF	0	0	HUF	986	14
MBANK S.A.	GBP	1	4	GBP	188	965
MBANK S.A.	CAD	1	2	CAD	1	2
MBANK S.A.	CZK	37	6	CZK	1 936	317
MBANK S.A.	CHF	4	17	CHF	34	141
<b>Razem</b>	-	-	<b>5 576</b>	-	-	<b>3 553</b>

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.
	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *):	4 565	3 304

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

Ryzyka w tys. PLN	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.
<b>1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:</b>		
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>1)</sup>	4 327	13 472
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>2)</sup>	644	1 832
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. <sup>3)</sup>	0	0
<b>2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: <sup>4)</sup></b>		
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	10 149	17 671
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. <sup>5)</sup>	0	12 337
- dłużne papiery wartościowe - Skarb Państwa RP	0	12 337
<b>3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.</b>		
a) środki pieniężne	3 904	2 083
b) należności	50	963
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 287	4 017
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	199	19
e) zobowiązania	2 345	242

<sup>1)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej uznano obligacje państwowe, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

<sup>2)</sup> Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

<sup>3)</sup> Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

<sup>4)</sup> Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), jednostek oraz tytułów uczestnictwa, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

<sup>5)</sup> Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.									
Instrumenty pochodne									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przysięcia instrumentu pochodnego w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Kontrakt futures	Długa	Futures na indeks giełdowy DAX, FDAXU17, 2017.09.15 (-) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-09-15	-	-
Kontrakt futures	Krótko	Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU17, 2017.09.15 (-) (Krótko)	Sprawne zarządzanie portfelem	0	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2017-09-15	-	-
Sprzedaz EUR na 03.07.2017; kurs 4.24880	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	2017-07-03	283 tys. EUR po kursie walutowym 4.24880 PLN	2017-07-03	2017-07-03	
Sprzedaz EUR na 03.07.2017; kurs 4.23530	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	2017-07-03	322 tys. EUR po kursie walutowym 4.23530 PLN	2017-07-03	2017-07-03	
Sprzedaz EUR na 01.08.2017; kurs 4.22505	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	2017-08-01	232 tys. EUR po kursie walutowym 4.22505 PLN	2017-08-01	2017-08-01	
Sprzedaz EUR na 01.09.2017; kurs 4.20270	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-28	2017-09-01	750 tys. EUR po kursie walutowym 4.20270 PLN	2017-09-01	2017-09-01	
Sprzedaz EUR na 01.09.2017; kurs 4.19645	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-62	2017-09-01	1.430 tys. EUR po kursie walutowym 4.19645 PLN	2017-09-01	2017-09-01	
Sprzedaz GBP na 03.07.2017; kurs 5.02710	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	43	2017-07-03	200 tys. GBP po kursie walutowym 5.02710 PLN	2017-07-03	2017-07-03	
Sprzedaz GBP na 01.08.2017; kurs 4.90350	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	2017-08-01	201 tys. GBP po kursie walutowym 4.90350 PLN	2017-08-01	2017-08-01	
Sprzedaz GBP na 10.07.2017; kurs 4.81565	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-07-10	57 tys. GBP po kursie walutowym 4.81565 PLN	2017-07-10	2017-07-10	
Sprzedaz GBP na 11.09.2017; kurs 4.83565	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	2017-09-11	430 tys. GBP po kursie walutowym 4.83565 PLN	2017-09-11	2017-09-11	
Sprzedaz USD na 16.08.2017; kurs 3.88262	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	70	2017-08-16	400 tys. USD po kursie walutowym 3.88262 PLN	2017-08-16	2017-08-16	

*PN*

Instrumenty pochodne		30.06.2017 r.						
Sprzedaz USD na 16.08.2017; kurs 3.73705	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	28	2017-08-16	968 tys. USD po kursie walutowym 3.73705 PLN	2017-08-16	2017-08-16
Sprzedaz USD na 11.09.2017; kurs 3.72240	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	28	2017-09-11	2.030 tys. USD po kursie walutowym 3.72240 PLN	2017-09-11	2017-09-11
Kupno USD na 16.08.2017; kurs 3.73015	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	2017-08-16	1.000 tys. USD po kursie walutowym 3.73015 PLN	2017-08-16	2017-08-16
Kupno USD na 16.08.2017; kurs 3.71025	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-08-16	118 tys. USD po kursie walutowym 3.71025 PLN	2017-08-16	2017-08-16
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>85</b>	-	-	-	-

Instrumenty pochodne		31.12.2016 r.						
Kontrakt futures	Krótką	Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20HI720, 2017.03.17 (PLOGF0010595) (Długa)	Sprawne zarządzanie portfelem	0		Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	2017-03-17	-
Sprzedaz CZK na 15.02.2017; kurs 0.165300	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2017-02-15	1.900 tys. CZK po kursie walutowym 0.165300 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Sprzedaz EUR na 05.01.2017; kurs 4.318750	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-101	2017-01-05	950 tys. EUR po kursie walutowym 4.318750 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Kupno EUR na 05.01.2017; kurs 4.469100	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-33	2017-01-05	740 tys. EUR po kursie walutowym 4.469100 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Sprzedaz EUR na 15.03.2017; kurs 4.465600	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	2017-03-15	65 tys. EUR po kursie walutowym 4.465600 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Sprzedaz GBP na 01.02.2017; kurs 4.951500	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-66	2017-02-01	334 tys. GBP po kursie walutowym 4.951500 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Sprzedaz TRY na 10.01.2017; kurs 1.207400	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	2017-01-10	650 tys. TRY po kursie walutowym 1.207400 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Kupno TRY na 10.01.2017; kurs 1.205400	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	2017-01-10	650 tys. TRY po kursie walutowym 1.205400 PLN	2017-01-10	2017-01-10

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

PW

31.12.2016 r.									
Instrumenty pochodne									
Sprzedaz USD na 05.01.2017; kurs 3.903500	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-29	2017-01-05	105 tys. USD po kursie walutowym 3.903500 PLN	2017-01-05	2017-01-05	
Sprzedaz USD na 15.03.2017; kurs 4.185250	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	2017-03-15	285 tys. USD po kursie walutowym 4.185250 PLN	2017-03-15	2017-03-15	
<b>Razem</b>	-	-	-	-223	-	-	-	-	-

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

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki  
Nie dotyczy

## Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN	30.06.2017 r.			31.12.2016 r.		
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego						
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>49 622</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>58 227</b>
Środki pieniężne	w tys.	PLN	1 672	w tys.	PLN	1 470
Należności	w tys.	PLN	1 569	w tys.	PLN	587
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	45 258	w tys.	PLN	55 035
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	3 284	w tys.	PLN	12 337
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	w tys.	PLN	1 123	w tys.	PLN	1 135
- dłużne papiery wartościowe	w tys.	PLN	139	w tys.	PLN	217
<b>Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>2 776</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>272</b>
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>47 440</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>7 082</b>
<b>Środki pieniężne</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>3 904</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>2 083</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	731	w tys.	EUR	72
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 089	w tys.	PLN	319
- w walucie obcej	w tys.	TRY	1	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	0	w tys.	HUF	986
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	14
- w walucie obcej	w tys.	USD	212	w tys.	USD	78
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	785	w tys.	PLN	325
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1	w tys.	GBP	188
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	4	w tys.	PLN	965
- w walucie obcej	w tys.	CAD	1	w tys.	CAD	1
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	2	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	CZK	37	w tys.	CZK	1 936
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6	w tys.	PLN	317
- w walucie obcej	w tys.	CHF	4	w tys.	CHF	34
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	17	w tys.	PLN	141
<b>Należności</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>50</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>963</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	9	w tys.	EUR	168
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	36	w tys.	PLN	744
- w walucie obcej	w tys.	USD	0	w tys.	USD	51
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	213
- w walucie obcej	w tys.	HUF	1 023	w tys.	HUF	436
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	14	w tys.	PLN	6
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>43 287</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>4 017</b>
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2 537	w tys.	EUR	342
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 721	w tys.	PLN	1 511
- w walucie obcej	w tys.	USD	3 165	w tys.	USD	340
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	11 731	w tys.	PLN	1 421
- w walucie obcej	w tys.	TRY	9 575	w tys.	TRY	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	10 087	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	239 828	w tys.	HUF	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	3 283	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	GBP	1 247	w tys.	GBP	211
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	6 003	w tys.	PLN	1 085
- w walucie obcej	w tys.	SEK	3 339	w tys.	SEK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 462	w tys.	PLN	0
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>199</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>19</b>
- w walucie obcej	w tys.	USD	34	w tys.	USD	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	126	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	EUR	2	w tys.	EUR	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	9	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	GBP	13	w tys.	GBP	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	64	w tys.	PLN	0
- w walucie obcej	w tys.	CZK	0	w tys.	CZK	12
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	2
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	13
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	15
<b>Zobowiązania</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>2 345</b>	<b>w tys.</b>	<b>PLN</b>	<b>242</b>
- w walucie obcej	w tys.	USD	257	w tys.	USD	7
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	953	w tys.	PLN	29
- w walucie obcej	w tys.	EUR	22	w tys.	EUR	30
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	92	w tys.	PLN	134
- w walucie obcej	w tys.	GBP	248	w tys.	GBP	13
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	1 194	w tys.	PLN	66
- w walucie obcej	w tys.	TRY	0	w tys.	TRY	11
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	w tys.	PLN	13
- w walucie obcej	w tys.	SEK	242	w tys.	SEK	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	106	w tys.	PLN	0
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91 941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 795</b>



Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane
<b>Składniki lokat</b>						
Akcje	85	0	966	27	619	68
Kwity depozytowe	0	0	7	0	7	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	3	395	0	395	0
<b>Razem</b>	<b>89</b>	<b>3</b>	<b>1 368</b>	<b>27</b>	<b>1 021</b>	<b>68</b>

Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
<b>Składniki lokat</b>						
Akcje	-167	-388	-532	0	-245	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-117	0	-15	-308	-7	-305
<b>Razem</b>	<b>-284</b>	<b>-388</b>	<b>-547</b>	<b>-308</b>	<b>-252</b>	<b>-305</b>

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

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2017 - 30.06.2017 r.		01.01.2016 - 31.12.2016 r.		01.01.2016 - 30.06.2016 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
<b>Składniki lokat</b>						
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe	6 296 -19	-1 090 19	4 209 -98	-84 -57	2 062 9	-1 078 1
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	67	308	22	-229	-45	-82
3) Nieruchomości	0	0	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>6 363</b>	<b>-782</b>	<b>4 231</b>	<b>-313</b>	<b>2 017</b>	<b>-1 160</b>

#### Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

#### Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

	01.01.2017 - 30.06.2017 r.	01.01.2016 - 31.12.2016 r.	01.01.2016 - 30.06.2016 r.
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
<b>Wynagrodzenie dla Towarzystwa</b>			
1) Część stała wynagrodzenia	1 531	2 261	869
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	199	0	0
<b>Razem</b>	<b>1 730</b>	<b>2 261</b>	<b>869</b>

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w tys.	64 795	47 986	46 072
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
a) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	148,44	141,43	130,07
b) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii B na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-
c) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii C na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe w PLN	-	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

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

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

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

## 7. Inne informacje

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

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

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND TIMINGOWY

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

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

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott

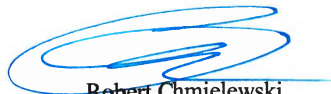
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

### Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

Prezes Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.



Robert Chmielewski

Członek Zarządu  
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2017 roku

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

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

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

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

		od 2017-01-01 do 2017-06-30			
		Rentowność		Koszty	
		Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno	Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	18	100%	-	-
	Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
	Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-