

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania połączonego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

Niezależność

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

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

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

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

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani do badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 19 czerwca 2017 roku. Badanie połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku jest pierwszym rokiem naszego badania.

Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka

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

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

<p><i>opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia (kluczowe sprawy badania)</i></p>	<p><i>procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko</i></p>
<p>Wycena instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lokat Funduszu</p> <p>Zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie, Fundusz może inwestować między innymi w akcje spółek, dłużne papiery wartościowe, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kwity depozytowe, listy zastawne oraz instrumenty pochodne. Powyższe inwestycje przedstawione w zestawieniu lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 roku w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym stanowią 95,41% aktywów Funduszu na ten dzień.</p> <p>Wycena większości portfela lokat Funduszu jest możliwa na podstawie kursów wyceny ustalonych na aktywnym rynku na dzień wyceny. Jednakże Fundusz posiada także istotne składniki lokat, które nie są notowane na aktywnych rynkach w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad</p>	<p>W trakcie badania uzyskaliśmy zrozumienie procesu wyceny instrumentów finansowych, a także przeprowadziliśmy analizę funkcjonowania w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku, w oparciu o test na wybranej próbie transakcji, mechanizmów kontrolnych wdrożonych w tym procesie. Rozważyliśmy między innymi proces wyceny instrumentów notowanych na aktywnym rynku oraz zasady uznania rynku jako aktywny.</p> <p>Dokonałiśmy ponadto analizy adekwatności modeli wyceny, danych wejściowych oraz założeń wykorzystywanych przez Towarzystwo do określenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych lub odpowiednio ich wartości według skorygowanej ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.</p> <p>Dla wybranej próby instrumentów finansowych w portfelu lokat Funduszu sprawdziliśmy poprawność wycen określonych przez Towarzystwo. Przeprowadziliśmy także analizę ujęcia</p>

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu oraz jednostkowe sprawozdania finansowe Subfunduszy dołączone do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku były przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innego podmiotu uprawnionego, który w dniu 31 marca 2017 roku wydał opinie bez zastrzeżeń o tych sprawozdaniach finansowych.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności alternatywnego funduszu inwestycyjnego

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

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

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

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

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym połączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Funduszu i jego

otoczeniu uzyskanej podczas badania załączonego połączonego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

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

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

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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 (zwane dalej „Subfunduszami”). Subfundusz Noble Fund Obligacji rozpoczął działalność w dniu 25 kwietnia 2014 roku.

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.

Fundusz może zbywać różne kategorie jednostek uczestnictwa. Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są jako:

- jednostki uczestnictwa kategorii A,
- jednostki uczestnictwa kategorii B,
- jednostki uczestnictwa kategorii C.

Kryterium różnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

- wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych,
- sposób pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień sporządzania sprawozdania Fundusz zbywał tylko i wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZY

Celem inwestycyjnym Funduszu i Subfunduszy jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszy w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Pieniężny odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, a w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodziły do składu indeksu WIG20.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus odbywa się poprzez stosowanie polityki inwestycyjnej stabilnego wzrostu aktywów opartej na inwestowaniu aktywów Subfunduszu w polskie i zagraniczne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

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.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Global Return jako subfunduszu elastycznego inwestowania odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w akcje i dłużne papiery wartościowe w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynków akcyjnych i dłużnych papierów wartościowych. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników

lokata posiadanych w portfelu. Subfundusz inwestuje zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Obligacji poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Fundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) 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,
 - c) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE lub NASDAQ, Amex (American Stock Exchange) oraz CBOT (Chicago Board of Trade), Chicago Board Options Exchange, Chicago Mercantile Exchange, International Securities Exchange, NYBOT (New York Board of Trade), NYMEX (New York Mercantile Exchange), PCX (Pacific Exchange), PHLX (Philadelphia Stock Exchange),
 - Australii, na rynku Australian Stock Exchange, Sydney Futures Exchange,
 - Islandii, na rynku Iceland Stock Exchange,
 - Japonii, na następujących rynkach: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange,
 - Korei Południowej, na rynku Korea Stock Exchange,
 - Meksyku, na rynku Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores),
 - Nowej Zelandii, na rynku New Zealand Stock Exchange,
 - Szwajcarii, na rynku Swiss Exchange
 - Turcji, na rynku Istanbul Stock Exchange,
 - Kanadzie, na rynku Bourse de Montreal, TSX Group,
 - Norwegii, na rynku Oslo Stock Exchange,
 - d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt b) lub c) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - e) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - f) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt b), c) i d), jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - g) inne niż określone w podpunktach powyżej papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - h) 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 każdego z Subfunduszy.
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.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Pieniężny (do dnia 29 kwietnia 2014 działającego pod nazwą Noble Fund Skarbowy) będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

- c) Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane również w instrumenty dłużne innych emitentów, w tym w dłużne papiery wartościowe przedsiębiorstw i jednostek samorządu terytorialnego.
- d) Pozostałe kategorie stanowiąc mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.
- e) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów **Subfunduszu Noble Fund Mieszany** 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 będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów **Subfunduszu Noble Fund Akcji** 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 nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w inne kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów **Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek** 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 nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorie lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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 wynosi od 40% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) Udział akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych i obligacji zamiennych na akcje, a także jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania nie może przekroczyć 50% wartości aktywów Subfunduszu.
- c) Inwestycje w inne przewidziane Statutem kategorie lokat dokonywane są z uwzględnieniem potrzeb zarządzania bieżącą płynnością Subfunduszu i nie przekraczają 20% wartości aktywów Subfunduszu.

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 stanowiąc mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu.

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

- a) Całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) Wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,

- c) W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.

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

- całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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

3. 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 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

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

II POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych)

TABELA GŁÓWNA

SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcie	744 854	917 818	673 355	808 144	63,41%	67,84%	
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	10 403	-	0,87%	-
Prawa poboru	-	-	9 649	-	-	-	-
Kwity depozytowe	9 264	9 822	-	-	0,68%	-	-
Listy zastawne	17 688	17 759	7 905	8 071	1,23%	0,68%	-
Dłużne papiery wartościowe	417 299	424 153	285 517	287 853	29,30%	24,16%	-
Instrumenty pochodne	-	4 365	-	-2 350	0,30%	-0,20%	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 174	7 046	11 438	12 338	0,49%	1,04%	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	1 195 279	1 380 963	987 864	1 124 459	95,41%	94,39%	-

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

PW

III POŁĄCZONY BILANS

(w tysiącach złotych)

POŁĄCZONY BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	1 447 375	1 191 344
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	53 112	40 226
2) Należności	12 555	16 585
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	7 068
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 297 314	1 078 460
- dłużne papiery wartościowe	360 096	247 575
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	84 394	49 005
- dłużne papiery wartościowe	64 057	40 278
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	59 760	25 175
1) Zobowiązania własne subfunduszy	59 743	25 163
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu	17	12
III. Aktywa netto (I - II)	1 387 615	1 166 169
IV. Kapitał funduszu	1 209 440	1 142 731
1) Kapitał wpłacony	42 833 487	38 916 641
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-41 624 047	-37 773 910
V. Dochody zatrzymane	-3 908	-109 335
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-170 435	-144 153
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	166 527	34 818
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	182 083	132 773
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 387 615	1 166 169

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

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
I. Przychody z lokat	25 161	32 889
Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 205	20 872
Przychody odsetkowe	8 635	10 843
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 167
Pozostałe	321	7
II. Koszty funduszu	51 443	47 242
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	48 187	45 723
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	492	617
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	184	84
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	2 269	83
Pozostałe	311	735
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	51 443	47 242
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-26 282	-14 353
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	181 019	51 939
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	131 709	78 569
- z tytułu różnic kursowych	-7 492	4 292
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	49 310	-26 630
- z tytułu różnic kursowych	-10 880	370
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	154 737	37 586

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

V POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2016 - 31-12-2016
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 166 169	1 470 962
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	154 737	37 586
a) przychody z lokat netto	-26 282	-14 353
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	131 709	78 569
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	49 310	-26 630
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	154 737	37 586
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	66 709	-342 379
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	3 916 846	3 186 247
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-3 850 137	-3 528 626
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	221 446	-304 793
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 387 615	1 166 169
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 274 153	1 252 430

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

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

1. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	12	100,00%	2	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

2. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	81	100,00%	33	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

3. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	26	100,00%	143	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

4. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	52	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

5. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

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

6. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

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

7. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	26	100,00%	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

8. Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Obligacji

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

Dane prezentowane są w tysiącach złotych (tys. PLN)

Dane na dzień 2017-12-31

Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

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

Dane dotyczące rentowności i kosztów:

	od 2017-01-01 do 2017-12-31			
	Rentowność		Koszty	
	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów:				
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno:	Kwota	Odsetek	Kwota	Odsetek
- Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	72	100,00%	3	100,00%
- Zarządzający przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania	-	-	-	-
- Strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”)	-	-	-	-

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

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

1. Liczba pracowników Towarzystwa

57 osób.

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

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

3. Opis sposobu obliczania zmiennych składników wynagrodzeń

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

Wskaźniki finansowe mogą być w szczególności oparte o:

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

a) Wartość aktywów netto Funduszu;

b) zmianę wartości aktywów netto Funduszu;

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

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

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

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

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

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

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

4. Wynik przeglądów realizacji polityki wynagrodzeń ze wskazaniem stwierdzonych nieprawidłowości

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

5. Istotne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń

Nie były wprowadzone żadne zmiany w przyjętej polityce wynagrodzeń.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI**

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



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

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



Building a better
working world

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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 Akcji (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („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 Akcji będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warrandy subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Subfunduszu.

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, 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 rozdziału II części II Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	295 768	386 414	286 578	338 929	93,56%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	2 688	2 913	0,81%
Kwity depozytowe	3 938	3 511	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	549	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-602	-0,17%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 544	5 768	6 049	7 214	1,38%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	304 250	396 242	295 315	348 454	96,19%

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

PW

2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			11 400 074		295 768	386 414	92,53%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 781	Polska	8 595	9 413	2,25%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	67 356	Polska	13 784	19 196	4,60%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC000011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	63 830	Polska	7 689	6 191	1,48%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	105 000	Polska	9 296	10 108	2,42%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 197	Polska	6 034	6 223	1,49%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	192 150	Polska	18 815	21 367	5,12%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 020	Polska	4 931	7 850	1,88%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS000025)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	58 888	Polska	3 003	3 398	0,81%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	400	Polska	3 247	3 564	0,85%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	278 745	Polska	27 394	36 097	8,64%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	227 270	Polska	8 847	24 091	5,77%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	666 447	Polska	15 327	29 530	7,07%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	640 000	Polska	15 894	15 910	3,81%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	628 773	Polska	20 100	26 509	6,35%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 226 182	Polska	8 905	12 017	2,88%

PN

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny regulowany	rynek	730 692	Cypr	1 924	2 324	0,56%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny regulowany	rynek	40 488	Polska	9 644	16 600	3,97%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny regulowany	rynek	964 991	Polska	6 912	8 627	2,07%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny regulowany	rynek	67 730	Polska	5 965	6 265	1,50%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny regulowany	rynek	248 250	Polska	15 328	19 736	4,73%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny regulowany	rynek	51 475	Polska	17 621	20 397	4,88%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny regulowany	rynek	24 444	Polska	4 886	7 578	1,81%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny regulowany	rynek	97 558	Polska	6 722	6 790	1,63%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny regulowany	rynek	510 095	Polska	1 757	2 234	0,53%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny regulowany	rynek	59 597	Polska	2 221	2 414	0,58%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny regulowany	rynek	6 494	Polska	2 954	7 598	1,82%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny regulowany	rynek	34 611	Polska	5 878	4 356	1,04%
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TREULKR00015)	Aktywny regulowany	rynek	320 000	Turcja	5 812	5 813	1,39%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny regulowany	rynek	28 523	Polska	1 519	1 426	0,34%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny regulowany	rynek	2 395 848	Polska	7 230	8 913	2,13%
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywny regulowany	rynek	88 741	Niemcy	1 649	4 031	0,97%
IZOBLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny regulowany	rynek	45 727	Polska	7 976	4 577	1,10%

PW

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	105 325	Polska	2 782	4 582	1,10%
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	644 246	Polska	2 772	3 666	0,88%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0H2PV38)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	129 000	Wielka Brytania	3 478	5 423	1,30%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	21 200	Jersey	2 354	3 667	0,88%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 000	Polska	2 657	3 073	0,74%
MAN GROUP PLC. (GB00B83VD954)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	500 000	Wielka Brytania	3 866	4 860	1,16%
Aktywny dyneł neregulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			11 400 074		295 768	386 414	92,53%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny dyneł regulowany							
X5 RETAIL GROUP NV GDR (US98387E2054)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	26 700		3 938	3 511	0,84%
Aktywny dyneł neregulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			26 700		3 938	3 511	0,84%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne								
Aktywny dyneł regulowany								
Aktywny dyneł neregulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne								
Aktywny dyneł regulowany					18 629 000		549	0,13%
Aktywny dyneł neregulowany								
Nienotowane na aktywnym rynku								
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krośka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	955 000		72	0,02%
Suma:					18 629 000		549	0,13%

PW

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

TABELA UZUPELNIAJACA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	380,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	380 000	-	28	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	785,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	785 000	-	33	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2033000000 PLN	300 000	-	9	-
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	333,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7826000000 PLN	333 000	-	27	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	317,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7607000000 PLN	317 000	-	17	-
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	676,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7159000000 PLN	676 000	-	6	-
Forward GBP/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,115,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7907000000 PLN	1 115 000	-	90	0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	550,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7929000000 PLN	550 000	-	45	0,01%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	3,215,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9153000000 PLN	3 215 000	-	-10	-
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,075,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9166000000 PLN	1 075 000	-	-2	-

PN

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

TABELA UZUPELNIAJACA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	490,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9214000000 PLN	490 000	-	1	-
Forward TRY/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,485,000.00 TRY po kursie walutowym 0.8992000000 PLN	1 485 000	-	1	-
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	135,000.00 USD po kursie walutowym 3.6687000000 PLN	135 000	-	25	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.02.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	422,000.00 USD po kursie walutowym 3.6499000000 PLN	422 000	-	71	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,572,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960500000 PLN	2 572 000	-	295	0,07%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.5383000000 PLN	2 000 000	-	-114	-0,03%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	572,000.00 USD po kursie walutowym 3.5728000000 PLN	572 000	-	-52	-0,01%
Forward USD/PLN, 2018.02.12 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	422,000.00 USD po kursie walutowym 3.5868500000 PLN	422 000	-	-45	-0,01%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	480,000.00 USD po kursie walutowym 3.5473000000 PLN	480 000	-	32	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	350,000.00 USD po kursie walutowym 3.5383000000 PLN	350 000	-	20	-
Suma:						18 629 000	-	549	0,13%

PN

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ									
Aktywny rynek regulowany	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF (DE), ETP, ETF (DE0006289309)	Aktywny regulowany rynek	XETRA ETF	ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF (DE)	Niemcy	108 850	4 544	5 768	1,38%	
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-	
Nieotworzone na aktywnym rynku					-	-	-	-	
Suma:					108 850	4 544	5 768	1,38%	

PW

3. TABELA DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEN S.A.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	82 342	19,72%
Suma:	82 342	19,72%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY		
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	25	0,00%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	27	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	72	0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	17	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	28	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	295	0,07%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	6	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-)	-114	-0,03%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	90	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	-52	-0,01%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	-10	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	9	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	20	0,00%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	-2	0,00%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	1	0,00%
Forward TRY/PLN, 2018.03.20 (-)	1	0,00%
Suma:	413	0,09%

PN

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	417 612	362 267
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 948	10 343
2) Należności	7 199	2 585
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	395 693	349 056
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	772	283
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	6 933	7 094
III. Aktywa netto (I - II)	410 679	355 173
IV. Kapitał funduszu	407 292	425 546
1) Kapitał wpłacony	21 882 645	19 921 368
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-21 475 353	-19 495 822
V. Dochody zatrzymane	-88 605	-123 512
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-60 139	-50 844
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 466	-72 668
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	91 992	53 139
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	410 679	355 173
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 747 941,0520	2 882 609,6880
Kategoria A	2 747 941,0520	2 882 609,6880
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	149,45	123,21
Kategoria A	149,45	123,21

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	7 314	9 337
Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 101	8 952
Przychody odsetkowe	43	66
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	319
Pozostałe	170	-
II. Koszty funduszu	16 609	14 584
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 089	14 239
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	123	158
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	349	-
Pozostałe	47	186
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	16 609	14 584
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-9 295	-5 247
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	83 055	21 590
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	44 202	32 774
- z tytułu różnic kursowych	-1 728	891
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	38 853	-11 184
- z tytułu różnic kursowych	-716	-297
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	73 760	16 343
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	26,84	5,67

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	355 173		400 627	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	73 760		16 343	
a) przychody z lokat netto	-9 295		-5 247	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 202		32 774	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	38 853		-11 184	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	73 760		16 343	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):				
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-18 254		-61 797	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	1 961 277		1 421 102	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-1 979 531		-1 482 899	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	55 506		-45 454	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	410 679		355 173	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	402 365		355 861	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 748 061,6420		12 274 288,1110	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 882 730,2780		12 823 529,0350	
Saldo zmian	-134 668,6360		-549 240,9240	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	188 647 010,2610		174 898 948,6190	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	185 899 069,2090		172 016 338,9310	
Saldo zmian	2 747 941,0520		2 882 609,6880	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	123,21		116,74	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	149,45		123,21	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	21,30%		5,54%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	123,81	2017-01-02	104,60	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	150,03	2017-10-11	123,23	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	149,48	2017-12-29	123,23	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,13%		4,10%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,00%		4,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,03%		0,04%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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 zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą 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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza 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 księgową, 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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	7 199	2 585
Z tytułu zbytych lokat	6 941	2 347
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	257	238
- zwrot podatku od dywidendy	257	238

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	6 933	7 094
Z tytułu nabytych aktywów	3 895	4 787
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	223	885
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	919	43
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	494	185
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	1 362	1 189
Pozostałe składniki zobowiązań	40	5

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	13 948	-	10 343
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	10	-	126
EUR	-	-	8	35
PLN	9	9	88	88
USD	-	1	1	3
MBANK S.A.	-	13 938	-	10 217
CAD	-	1	-	1
CZK	-	-	37 271	6 101
EUR	325	1 356	-	1
GBP	1	4	17	87
HUF	20	-	403	6
PLN	12 564	12 564	3 492	3 492
TRY	1	1	10	12
USD	3	12	124	517

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	12 146	-	10 787
CAD	-	1	-	1
CHF	-	-	-	1
CZK	18 636	3 051	18 636	3 051
EUR	167	696	332	1 417
GBP	9	46	12	62
HUF	2 012	3	202	3
PLN	8 076	8 076	5 306	5 306
TRY	6	6	7	9
USD	64	267	236	937

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

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

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

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

(**) 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	21 919	13 211
Środki na rachunkach bankowych	13 948	10 343
Należności	7 199	2 585
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	772	283
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 375	6 763
Należności	2 930	238
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	33 073	26 318
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	772	283
Zobowiązania	223	1 660

6. INSTRUMENTY POCHODNE

		2017-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
Forward											
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	72	-	2018-01-19	955,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2503500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19		
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	28	-	2018-02-20	380,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2551500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20		
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	33	-	2018-03-20	785,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2294000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20		
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2018-01-19	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4,2033000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19		
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	-	2018-01-19	333,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7826000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19		
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2018-02-20	317,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7607000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20		
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2018-02-20	676,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7159000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20		
Forward GBP/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	90	-	2018-03-12	1,115,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7907000000 PLN	2018-03-12	2018-03-12		

PW

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	45	-	2018-03-20	550,000.00 GBP po kursie walutowym 4,7929000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2018-01-19	3,215,000.00 TRY po kursie walutowym 0,9153000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2018-01-19	1,075,000.00 TRY po kursie walutowym 0,9166000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2018-01-19	490,000.00 TRY po kursie walutowym 0,9214000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward TRY/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2018-03-20	1,485,000.00 TRY po kursie walutowym 0,8992000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	25	-	2018-01-10	135,000.00 USD po kursie walutowym 3,6687000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward USD/PLN, 2018.02.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	71	-	2018-02-12	422,000.00 USD po kursie walutowym 3,6499000000 PLN	2018-02-12	2018-02-12
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	295	-	2018-02-20	2,572,000.00 USD po kursie walutowym 3,5960500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-114	-	2018-02-20	2,000,000.00 USD po kursie walutowym 3,5383000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20

PW

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-52	-	2018-02-20	USD po kursie walutowym 3.5728000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.12 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-45	-	2018-02-12	USD po kursie walutowym 3.5868500000 PLN	2018-02-12	2018-02-12
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-03-20	USD po kursie walutowym 3.5473000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-	2018-02-20	USD po kursie walutowym 3.5383000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward									
Forward CZK/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-66	-	2017-01-05	19.300.000.00 CZK po kursie walutowym 0.1603000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward CZK/PLN, 2017.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	37	-	2017-01-05	14.000.000.00 CZK po kursie walutowym 0.1611000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-142	-	2017-01-05	1.255.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3111700000 PLN	2017-01-05	2017-01-05

PN

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przysługującej płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	-	2017-01-17	195.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3414000000 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-24	-	2017-01-17	307.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3484000000 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-36	-	2017-01-17	429.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3427500000 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	-	2017-01-17	203.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3276000000 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR/PLN, 2017.02.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-02-24	111.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4416000000 PLN	2017-02-24	2017-02-24
Forward EUR/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-02-15	96.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4520000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-03-15	280.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4447000000 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2017-03-01	696.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4358000000 PLN	2017-03-01	2017-03-01
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-	2017-03-01	693.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4208000000 PLN	2017-03-01	2017-03-01

PW

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2017-03-01	256,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4362000000 PLN	2017-03-01	2017-03-01
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	-	2017-02-01	77,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9515000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-48	-	2017-02-01	314,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9960000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2017-02-01	50,000.00 GBP po kursie walutowym 5.1835000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	-	2017-02-01	341,000.00 GBP po kursie walutowym 5.1994500000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-252	-	2017-01-05	754,000.00 USD po kursie walutowym 3.8458000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-42	-	2017-01-05	139,000.00 USD po kursie walutowym 3.8756000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward USD/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-191	-	2017-01-17	781,000.00 USD po kursie walutowym 3.9366000000 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	196	-	2017-01-05	754,000.00 USD po kursie walutowym 3.9198000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05

PN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2017.01.17 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	46	-	2017-01-17	511,000.00 USD po kursie walutowym 4,0897500000 PLN	2017-01-17	2017-01-17

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

PW

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	417 612	-	362 267
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	13 948	-	10 343
CAD	-	1	-	1
CZK	-	-	37 271	6 101
EUR	325	1 356	8	36
GBP	1	4	17	87
HUF	20	-	403	6
PLN	12 573	12 573	3 580	3 580
TRY	1	1	10	12
USD	3	13	124	520
2) Należności	-	7 199	-	2 585
EUR	57	237	49	216
GBP	569	2 673	-	-
HUF	1 515	20	1 515	22
PLN	4 269	4 269	2 347	2 347
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	395 693	-	349 056
EUR	2 349	9 799	5 610	24 820
GBP	2 968	13 950	-	-
PLN	362 620	362 620	322 738	322 738
TRY	6 294	5 813	-	-
USD	1 008	3 511	358	1 498
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	772	-	283
CZK	-	-	223	37
EUR	34	142	1	4
GBP	39	185	-	-
TRY	2	2	-	-
USD	127	443	58	242
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	6 933	-	7 094
CZK	-	-	403	66
EUR	-	-	232	1 027
GBP	-	-	16	82
PLN	6 710	6 710	5 434	5 434
TRY	13	12	-	-
USD	61	211	116	485

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	
Akcje	162	-1 813	2 149	-	-199
Kwity depozytowe	12	-28	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	7	285	-	-3

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,7765	CAD	3,0895	CAD
CHF	3,5672	CHF	4,1173	CHF
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
HUF	0,0134	HUF	0,0142	HUF
TRY	0,9235	TRY	1,1867	TRY
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 181	37 701	32 845	-10 441
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 021	1 152	-71	-743
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	44 202	38 853	32 774	-11 184

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	16 089	14 239
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	16 089	14 239

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	410 679	355 173	400 627
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	149,45	123,21	116,74

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz

Członek Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH
SPÓŁEK**

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



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

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



Building a better
working world

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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 Akcji Małych i Średnich Spółek (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 30 lipca 2007 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 sierpnia 2007 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje małych i średnich spółek, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat. Przez małe i średnie spółki rozumie się spółki które nie wchodzą w skład indeksu WIG20.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („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 Akcji Małych i Średnich Spółek 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 nie może być niższa niż 60% wartości aktywów Subfunduszu,

b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie może przekroczyć 40% 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 stanowiąc 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 artykułach 3, 4 i 5 rozdziału IV części II Statutu.

3. 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 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	199 520	260 053	219 583	280 770	94,03%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	4 789	5 137	1,72%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	483	-	-759	-0,25%
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1 505	1 498	0,50%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	199 520	260 536	225 877	286 646	96,00%

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

PW

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany				18 087 042		199 520	260 053	95,01%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	116 988	Polska	1 939	1 689	0,62%
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	66 466	Polska	7 799	13 665	4,99%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	130 500	Polska	8 122	12 659	4,62%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	869 600	Polska	4 006	3 957	1,45%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	34 007	Polska	1 487	1 598	0,58%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	51 827	Polska	4 114	4 244	1,55%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 374	Polska	10 123	12 438	4,54%
KRUK S.A. (PLKRK000010)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 293	Polska	3 083	10 275	3,75%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 842	Polska	2 296	2 267	0,83%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 367	Polska	512	565	0,21%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 055 106	Polska	6 254	10 340	3,78%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	81 096	Polska	509	1 046	0,38%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 403 363	Cypr	3 283	4 463	1,63%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	42 018	Polska	7 532	17 227	6,29%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 490 313	Polska	9 411	13 323	4,87%

PN

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	95 030	Polska	6 902	8 790	3,21%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 000	Polska	3 879	4 123	1,51%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27 297	Polska	7 559	8 462	3,09%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	123 976	Polska	8 271	8 629	3,15%
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	341 909	Polska	1 167	1 498	0,55%
LC CORP S.A. (PLLCRRP00017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 788 398	Polska	4 994	4 918	1,80%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 271	Polska	3 349	8 507	3,11%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	45 407	Polska	7 417	5 714	2,09%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	68 000	Polska	4 207	3 400	1,24%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 821 979	Polska	4 524	6 778	2,48%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	104 627	Polska	974	1 495	0,55%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	285 000	Austria	2 283	2 552	0,93%
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	73 266	Niemcy	1 364	3 328	1,22%
IZOBLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	44 859	Polska	1 762	4 490	1,64%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 525	Polska	2 952	4 373	1,60%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	69 000	Polska	3 393	3 043	1,11%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	319 884	Polska	864	845	0,31%

PW

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby eminenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AWBUD S.A. (PLINSTL00011)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	166 397	Polska	676	649	0,24%
ERGIS S.A. (PLEUJFLM00017)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	979 222	Polska	4 835	5 572	2,04%
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	525 305	Polska	1 882	1 734	0,63%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMCRTR00015)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	86 532	Polska	1 631	1 465	0,53%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywne regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	83 700	Wielka Brytania	2 712	3 519	1,28%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	661 109	Polska	4 163	3 603	1,32%
MELIA HOTELS INTERNATIONAL S.A. (ES0176252718)	Aktywne regulowany rynek	BOLSA DE MADRID	58 000	Hiszpania	2 982	2 782	1,02%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywne regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	15 200	Jersey	1 235	2 629	0,96%
SHW AG (DE000A1JBPV9)	Aktywne regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	24 935	Niemcy	2 518	3 515	1,28%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywne regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	50 360	Finlandia	4 443	6 403	2,34%
IMS S.A. (PLINTMS00019)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	592 196	Polska	1 260	2 013	0,73%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	447 961	Polska	2 188	2 105	0,77%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	79 000	Polska	4 145	6 225	2,27%
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	Aktywne regulowany rynek	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	390 200	Luksemburg	14 174	13 193	4,82%
MAN GROUP PLC. (GB00B83VD954)	Aktywne regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	320 000	Wielka Brytania	2 469	3 110	1,14%
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRQZAK00014)	Aktywne regulowany rynek	BORSA ISTANBUL	1 614 137	Turcja	3 944	3 488	1,27%
DOGTAS KELBEK MOBILYA SANAYI VE TICARET AS (TRAKLBMO91C0)	Aktywne regulowany rynek	BORSA ISTANBUL	1 000 000	Turcja	3 620	3 362	1,23%
ADLER MODEMARKTE AG (DE000A1H8MU2)	Aktywne regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	80 700	Niemcy	2 098	1 965	0,72%
CINEWORLD GROUP PLC (GB00B15FWH70)	Aktywne regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	71 500	Wielka Brytania	2 214	2 020	0,74%
Aktywne rynek nieregulowany			-		-	-	-

PW

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE		Rodzaj rynku		Nazwa rynku		Liczba		Kraj siedziby emitenta		Wartość według ceny nabycia w tys.		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Procentowy udział w aktywach ogółem	
Nienotowane na aktywnym rynku						18 067 042				199 520		260 053		95,01%	
Suma:															

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE		Rodzaj rynku		Nazwa rynku		Emitent (wystawca)		Kraj siedziby emitenta (wystawcy)		Instrument bazowy		Liczba		Wartość według ceny nabycia w tys.		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Procentowy udział w aktywach ogółem	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne												24							
Aktywny rynek regulowany												24							
Futures na indeks giełdowy RUSSELL 2000 INDEX MINI-SIZE, TFH18, 2018.03.16 (-) (Długa)		Aktywny rynek regulowany		INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC.		INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC.		Stany Zjednoczone		Indeks giełdowy RUSSELL 2000 INDEX MINI-SIZE		24							
Aktywny rynek nieregulowany																			
Nienotowane na aktywnym rynku																			
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne												14 083 000						0,18%	
Aktywny rynek regulowany																			
Aktywny rynek nieregulowany																			
Nienotowane na aktywnym rynku												14 083 000						0,18%	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku		NIE DOTYCZY		BANK ZACHODNI WBK S.A.		Polska		73.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN		73 000							
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku		NIE DOTYCZY		MBANK S.A.		Polska		29.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2663000000 PLN		29 000							
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku		NIE DOTYCZY		MBANK S.A.		Polska		4.150.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN		4 150 000						0,11%	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku		NIE DOTYCZY		MBANK S.A.		Polska		600.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2107000000 PLN		600 000						0,01%	
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)		Nienotowane na aktywnym rynku		NIE DOTYCZY		MBANK S.A.		Polska		776.000.00 GBP po kursie walutowym 4.7826000000 PLN		776 000						0,02%	

PN

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

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitera (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	327,000.00 GBP po kursie walutowym 4.742000000 PLN	327 000	-	13	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	94,000.00 GBP po kursie walutowym 4.760700000 PLN	94 000	-	5	-
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	338,000.00 GBP po kursie walutowym 4.715900000 PLN	338 000	-	3	-
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	700,000.00 GBP po kursie walutowym 4.792900000 PLN	700 000	-	57	0,02%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	6,865,000.00 TRY po kursie walutowym 0.918000000 PLN	6 865 000	-	-2	-
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	51,000.00 USD po kursie walutowym 3.583650000 PLN	51 000	-	5	-
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	80,000.00 USD po kursie walutowym 3.585300000 PLN	80 000	-	8	0,01%
Suma:						14 083 024	-	483	0,18%

PN

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
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	62	0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	13	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	5	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	2	0,00%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	5	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	305	0,11%
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	8	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	3	0,00%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	-2	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	18	0,01%
Suma:	419	0,15%

PW

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	273 697	298 582
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 532	8 374
2) Należności	4 627	2 621
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	260 053	287 405
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	485	182
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	4 594	7 927
III. Aktywa netto (I - II)	269 103	290 655
IV. Kapitał funduszu	178 079	236 674
1) Kapitał wpłacony	5 145 770	4 412 576
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 967 691	-4 175 902
V. Dochody zatrzymane	30 204	-6 788
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-70 342	-61 381
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	100 546	54 593
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	60 820	60 769
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	269 103	290 655
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	2 368 228,0240	2 901 512,2750
Kategoria A	2 368 228,0240	2 901 512,2750
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	113,63	100,17
Kategoria A	113,63	100,17

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	6 136	6 869
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 047	6 704
Przychody odsetkowe	44	87
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	78
Pozostałe	45	-
II. Koszty funduszu	15 097	13 730
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 159	13 326
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	104	146
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	708	-
Pozostałe	125	257
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	15 097	13 730
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-8 961	-6 861
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	46 004	30 894
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	45 953	38 324
- z tytułu różnic kursowych	-1 451	1 467
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	51	-7 430
- z tytułu różnic kursowych	-1 710	617
VII. Wynik z operacji (V+VI)	37 043	24 033
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15,64	8,28

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		290 655		347 424
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		37 043		24 033
a) przychody z lokat netto		-8 961		-6 861
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		45 953		38 324
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		51		-7 430
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		37 043		24 033
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-58 595		-80 802
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		733 194		735 941
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-791 789		-816 743
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-21 552		-56 769
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		269 103		290 655
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		293 870		308 908
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 551 229,3700		7 811 282,5920
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 084 513,6210		8 704 271,4460
Saldo zmian		-533 284,2510		-892 988,8540
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		59 356 668,1870		52 805 438,8170
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		56 988 440,1630		49 903 926,5420
Saldo zmian		2 368 228,0240		2 901 512,2750
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		100,17		91,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		113,63		100,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		13,44%		9,40%
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	100,05	2017-01-05	82,63	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	115,46	2017-06-27	100,18	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	113,74	2017-12-29	100,18	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		5,14%		4,44%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,82%		4,31%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,04%		0,05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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 następujący dzień po dniu Wyceny Funduszu, z którego wartość jednostki została użyta do przeliczenia złożonych przez uczestników zleceń nabycia i zbycia jednostek uczestnictwa.
3. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.
4. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominału dłużnego papieru wartościowego/lokaty bankowej, przy czym w sprawozdaniu finansowym prezentowane są łącznie z wartością danego składnika lokat według wyceny na dzień bilansowy.
6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą 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 wyśięgowania 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 Gieldzie 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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniące 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 wlicza 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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usług, 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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności		
Z tytułu zbytych lokat	4 627	2 621
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 496	2 527
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	1	20
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	130	74

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania		
Z tytułu nabytych aktywów	4 594	7 927
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 702	2 005
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	941
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	40	20
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	1 392	3 893
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	-	-
Pozostałe składniki zobowiązań	1 337	1 019
	121	49

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	8 532	-	8 374
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	784	-	33
EUR	5	20	5	22
PLN	309	309	5	5
USD	131	455	1	6
MBANK S.A.	-	7 749	-	8 341
CHF	-	-	10	42
EUR	515	2 148	1	4
GBP	1	4	-	1
PLN	5 591	5 591	8 230	8 230
TRY	3	3	1	1
USD	-	2	15	63

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	8 453	-	11 186
CHF	5	21	5	21
EUR	263	1 097	156	664
GBP	-	2	0	1
PLN	7 068	7 068	10 446	10 446
TRY	2	2	1	1
USD	74	263	13	53

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

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

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

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

(**) 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	13 644	11 177
Środki na rachunkach bankowych	8 532	8 374
Należności	4 627	2 621
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	485	182
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	2 633	139
Należności	1 569	74
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 673	44 390
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	485	182
Zobowiązania	2	1 456

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2018-01-19	73,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2018-02-20	29,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2663000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	305	-	2018-02-20	4,150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-02-20	600,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2107000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	62	-	2018-01-19	776,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7826000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2018-01-19	327,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7420000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2018-02-20	94,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7607000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2018-02-20	338,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7159000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	

PN

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	57	-	2018-03-20	700,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7929000000 PLN	2018-03-20
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2018-01-19	6,865,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9180000000 PLN	2018-01-19
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2018-01-19	51,000.00 USD po kursie walutowym 3.5836500000 PLN	2018-01-19
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-01-19	80,000.00 USD po kursie walutowym 3.5853000000 PLN	2018-01-19
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures								
Futures na indeks giełdowy RUSSELL 2000 INDEX MINI-SIZE, TFH18, 2018.03.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne Forward								
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	-	2017-01-05	84,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3206000000 PLN	2017-01-05
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-372	-	2017-01-05	3,286,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3111700000 PLN	2017-01-05

PN

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłej płatności		
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-125	-	2017-01-05	1,358,000.00 EUR po kursie walutowym 4,332,400,000.00 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-36	-	2017-01-17	429,000.00 EUR po kursie walutowym 4,342,750,000.00 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-20	-	2017-01-17	203,000.00 EUR po kursie walutowym 4,327,600,000.00 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward EUR/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-02-15	72,000.00 EUR po kursie walutowym 4,452,000,000.00 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-	2017-03-15	706,000.00 EUR po kursie walutowym 4,468,600,000.00 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-03-15	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4,444,700,000.00 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2017-03-01	51,000.00 EUR po kursie walutowym 4,436,200,000.00 PLN	2017-03-01	2017-03-01
Forward GBP/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-96	-	2017-01-05	400,000.00 GBP po kursie walutowym 4,905,450,000.00 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward GBP/PLN, 2017.01.05 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	115	-	2017-01-05	371,000.00 GBP po kursie walutowym 4,834,600,000.00 PLN	2017-01-05	2017-01-05

PN

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Forward GBP/PLN, 2017.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2017-01-05	29,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8401000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-88	-	2017-02-01	445,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9515000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2017-02-01	100,000.00 GBP po kursie walutowym 5.1835000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2017-02-01	35,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2194000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2017-02-01	87,000.00 GBP po kursie walutowym 5.1884000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward TRY/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	-	2017-01-17	1,647,000.00 TRY po kursie walutowym 1.2036000000 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward USD/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-145	-	2017-02-15	1,676,000.00 USD po kursie walutowym 4.0967000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Forward USD/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-02-15	315,000.00 USD po kursie walutowym 4.1887500000 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Forward USD/PLN, 2017.02.15 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-41	-	2017-02-15	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 4.2242500000 PLN	2017-02-15	2017-02-15

PN

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	273 697	-	298 582
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 532	-	8 374
CHF	-	-	10	42
EUR	520	2 168	6	26
GBP	1	4	-	1
PLN	5 900	5 900	8 235	8 235
TRY	3	3	1	1
USD	131	457	17	69
2) Należności	-	4 627	-	2 621
EUR	31	130	17	74
GBP	306	1 439	-	-
PLN	3 058	3 058	2 547	2 547
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	260 053	-	287 405
EUR	4 926	20 545	8 008	35 426
GBP	2 400	11 278	239	1 228
PLN	221 380	221 380	243 015	243 015
TRY	7 417	6 850	2 104	2 497
USD	-	-	1 254	5 239
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	485	-	182
EUR	80	332	5	22
GBP	30	140	24	124
TRY	-	-	29	34
USD	4	13	-	2
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	4 594	-	7 927
EUR	-	-	243	1 077
GBP	-	-	38	193
PLN	4 592	4 592	6 471	6 471
TRY	2	2	-	-
USD	-	-	45	186

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31			od 2016-01-01 do 2016-12-31		
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	321	-1 676	-	624	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	7	-	-	127	-
						-7

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,7785	CAD	3,0995	CAD
CHF	3,5672	CHF	4,1173	CHF
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
HUF	0,0134	HUF	0,0142	HUF
SEK	0,4243	SEK	0,4619	SEK
TRY	0,9235	TRY	1,1867	TRY
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	43 190	-1 191	38 272	-6 305
Nieruchomości	2 763	1 242	52	-1 125
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	45 953	51	38 324	-7 430

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	11 757	12 362
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	2 402	964
Suma:	14 159	13 326

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	269 103	290 655	347 424
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	113,63	100,17	91,56

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

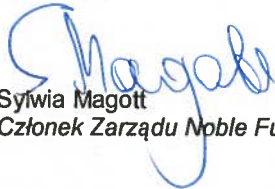
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN**

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



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

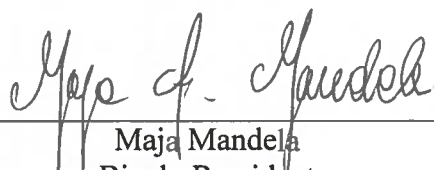
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („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 zaferowanie tych papierów lub instrumentów,
 - c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
 - d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
 - e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2005 Nr 183, poz. 1538 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

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

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

3. 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 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	45 139	48 282	19 453	21 236	48,69%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 337	1 644	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 034	3 059	6 657	6 837	15,68%
Instrumenty pochodne	-	777	-	-223	-0,51%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	840	836	1,92%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	49 510	53 762	26 950	28 686	65,78%

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

PW

2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne rynek regulowany			1 559 751		45 139	48 282	78,05%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 500	Polska	723	631	1,02%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	Polska	1 168	1 155	1,87%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	1 053	1 112	1,80%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	190 000	Polska	1 116	1 100	1,78%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	52 893	Polska	860	682	1,10%
ERSTE GROUP BANK AG (AT00000652011)	Aktywne regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	10 750	Austria	1 573	1 619	2,62%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 678	Polska	619	797	1,29%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywne regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 120	Niemcy	565	1 211	1,96%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywne regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	386	Stany Zjednoczone	1 215	1 572	2,54%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000060306)	Aktywne regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	10 350	Austria	1 315	1 304	2,11%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 190	Polska	951	1 009	1,63%
PRICELINE.COM INC (US7415034039)	Aktywne regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	214	Stany Zjednoczone	1 489	1 295	2,09%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywne regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 190	Stany Zjednoczone	1 224	1 345	2,17%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywne regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 732	Polska	708	739	1,19%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywne regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	11 600	Stany Zjednoczone	1 536	1 661	2,68%
NIKE INC. (US6541061031)	Aktywne regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 920	Stany Zjednoczone	1 055	1 071	1,73%
KAZ MINERALS PLC (GB0080HZIPV38)	Aktywne regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	30 000	Wielka Brytania	1 151	1 261	2,04%
OSRAM LIGHT AG (DE000LED4000)	Aktywne regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 600	Niemcy	1 726	1 750	2,83%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktyw regulowany	rynek GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 997	Polska	736	1 015	1,64%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktyw regulowany	rynek LONDON STOCK EXCHANGE	3 400	Jersey	574	588	0,95%
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktyw regulowany	rynek Borsa ISTANBUL	0	Turcja	-	-	-
ALKIM ALKALI KIMYA A.S (TRAAALKIM91E0)	Aktyw regulowany	rynek Borsa ISTANBUL	37 600	Turcja	1 086	868	1,40%
INTEL CORP (US4581401001)	Aktyw regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT	3 540	Stany Zjednoczone	583	569	0,92%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktyw regulowany	rynek INTERNATIONAL MARKET	14 100	Finlandia	1 259	1 793	2,90%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	Aktyw regulowany	rynek NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 040	Stany Zjednoczone	1 155	1 111	1,80%
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	Aktyw regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT	2 050	Stany Zjednoczone	924	1 314	2,12%
ADOBE SYSTEMS INC (US00724F1012)	Aktyw regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT	1 610	Stany Zjednoczone	873	982	1,59%
DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG (DE000A1TNU77)	Aktyw regulowany	rynek XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 950	Niemcy	606	971	1,57%
ROTTNEROS AB (SE0000112252)	Aktyw regulowany	rynek STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	390 000	Szwecja	1 385	1 183	1,91%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktyw regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT	432	Stany Zjednoczone	1 541	1 584	2,56%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES (US2547091080)	Aktyw regulowany	rynek NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 360	Stany Zjednoczone	1 519	1 703	2,75%
H&R WASAG AG (DE000A2E4T77)	Aktyw regulowany	rynek XETRA INTERNATIONAL MARKET	8 510	Niemcy	553	518	0,84%
PATTERSON-UTI ENERGY INC (US7034811015)	Aktyw regulowany	rynek NASDAQ GLOBAL SELECT	13 820	Stany Zjednoczone	1 074	1 107	1,79%
FEDEX CORP (US31428X1063)	Aktyw regulowany	rynek NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 035	Stany Zjednoczone	1 667	1 768	2,86%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV (NL0012044747)	Aktyw regulowany	rynek XETRA INTERNATIONAL MARKET	7 219	Holandia	1 379	1 396	2,26%
JOST WERKE AG (DE000JST4000)	Aktyw regulowany	rynek XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 538	Niemcy	1 456	1 679	2,71%
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRECZAK00014)	Aktyw regulowany	rynek Borsa ISTANBUL	570 000	Turcja	1 393	1 232	1,99%
XPO LOGISTICS INC. (US9837931008)	Aktyw regulowany	rynek NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 815	Stany Zjednoczone	897	1 216	1,97%
VINCI SA (FR0000125486)	Aktyw regulowany	rynek BOURSE DE PARIS	4 980	Francja	1 758	1 769	2,86%
ADLER MODEMARKTE AG (DE000A1H8MU2)	Aktyw regulowany	rynek XETRA INTERNATIONAL MARKET	39 032	Niemcy	1 017	950	1,54%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE									
TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC. (US1746101054)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 300	Stany Zjednoczone	1 057	1 067	1,72%		
QUANTA SERVICES INC (US74762E1029)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 300	Stany Zjednoczone	600	585	0,95%		
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-		
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-		
Suma:			1 559 751		45 139	49 282	78,05%		

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE									
TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem		
Aktywny rynek regulowany									
SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080)	Aktywny regulowany	London Exchange	27 900	Rosja	1 337	1 644	2,66%		
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-		
Suma:			27 900		1 337	1 644	2,66%		

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE											
TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000,00	10	10	10	0,02%
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	10	10	10	0,01%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	10	10	10	0,02%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	3 000	3 004	3 029	4,89%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								3 030	3 034	3 059	4,94%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						103	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						103	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PLOGF0012971) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Indeks giełdowy WIG20	95	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy NDX INDEX	4	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH18, 2018.03.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy S&P 500	4	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						9 587 000	-	777	1,26%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						9 587 000	-	777	1,26%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	237.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3261500000 PLN	237 000	-	36	0,06%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	129.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	129 000	-	11	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	234.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	234 000	-	18	0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	94.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2613000000 PLN	94 000	-	8	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	440.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	440 000	-	32	0,05%

PH

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2238000000 PLN	200 000	-	8	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2237000000 PLN	1 000 000	-	38	0,06%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	840,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	840 000	-	35	0,06%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	224,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8039000000 PLN	224 000	-	23	0,04%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	54,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7458000000 PLN	54 000	-	2	-
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	175,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7929000000 PLN	175 000	-	14	0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	90,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7412000000 PLN	90 000	-	3	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	120,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7399000000 PLN	120 000	-	4	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	776,000.00 USD po kursie walutowym 3.6687000000 PLN	776 000	-	145	0,24%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	122,000.00 USD po kursie walutowym 3.6414000000 PLN	122 000	-	20	0,03%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	53,000.00 USD po kursie walutowym 3.5836500000 PLN	53 000	-	5	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	454,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960500000 PLN	454 000	-	52	0,08%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	188,000.00 USD po kursie walutowym 3.5528000000 PLN	188 000	-	13	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	165,000.00 USD po kursie walutowym 3.5276000000 PLN	165 000	-	8	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Poliska	900,000.00 USD po kursie walutowym 3.5446000000 PLN	900 000	-	57	0,09%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	820,000.00 USD po kursie walutowym 3.5648000000 PLN	820 000	-	69	0,11%
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Poliska	327,000.00 USD po kursie walutowym 3.5686500000 PLN	327 000	-	29	0,05%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Poliska	275,000.00 USD po kursie walutowym 3.5738000000 PLN	275 000	-	25	0,04%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Poliska	270,000.00 USD po kursie walutowym 3.5524000000 PLN	270 000	-	19	0,03%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Poliska	1,400,000.00 USD po kursie walutowym 3.5549000000 PLN	1 400 000	-	103	0,17%
Suma:						9 587 103	-	777	1,26%

PN

3. TABELA DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY			
WZ0118 (PL0000104717)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
PS0418 (PL0000107314)	10	0,02%	
OK1018 (PL0000109062)	10	0,02%	
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	145	0,24%	
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	36	0,06%	
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	20	0,03%	
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	5	0,01%	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	18	0,03%	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	8	0,01%	
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	23	0,04%	
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	2	0,00%	
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	52	0,08%	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	32	0,05%	
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	14	0,02%	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	8	0,01%	
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	8	0,01%	
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	69	0,11%	
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	19	0,03%	
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	4	0,01%	
Suma:	493	0,80%	

PW

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	61 856	43 611
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 004	6 092
2) Należności	90	1 500
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	7 068
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 985	28 909
- dłużne papiery wartościowe	3 059	6 837
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	777	42
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 725	1 374
III. Aktywa netto (I - II)	60 131	42 237
IV. Kapitał funduszu	58 453	47 087
1) Kapitał wpłacony	3 180 959	3 042 958
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 122 506	-2 995 871
V. Dochody zatrzymane	-3 336	-6 326
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 425	-17 658
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 089	11 332
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 014	1 476
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	60 131	42 237
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	457 632,0510	371 941,1960
Kategoria A	457 632,0510	371 941,1960
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	131,40	113,56
Kategoria A	131,40	113,56

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	778	1 295
Dywidendy i inne udziały w zyskach	607	837
Przychody odsetkowe	133	267
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	191
Pozostałe	38	-
II. Koszty funduszu	2 545	1 952
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 234	1 821
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	40	44
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	1	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	213	-
Pozostałe	57	87
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	2 545	1 952
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 767	-657
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 295	-1 265
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	4 757	-1 834
- z tytułu różnic kursowych	-1 771	699
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 538	569
- z tytułu różnic kursowych	-1 884	-362
VII. Wynik z operacji (V+VI)	6 528	-1 922
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	14,26	-5,17

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		42 237		50 034
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		6 528		-1 922
a) przychody z lokat netto		-1 767		-657
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		4 757		-1 834
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		3 538		569
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		6 528		-1 922
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		11 366		-5 875
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		138 001		127 313
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-126 635		-133 188
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		17 894		-7 797
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		60 131		42 237
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		47 308		45 501
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 095 335,6300		1 120 239,8000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 009 644,7750		1 172 611,7780
Saldo zmian		85 690,8550		-52 371,9780
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		26 870 507,5440		25 775 171,9140
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		26 412 875,4930		25 403 230,7180
Saldo zmian		457 632,0510		371 941,1960
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		113,56		117,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		131,40		113,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		15,71%		-3,70%
		Wartość	Data wyceny	Wartość
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		113,69	2017-01-12	108,14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		132,84	2017-11-03	117,68
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		131,39	2017-12-29	113,57
2016-02-11				
2016-01-05				
2016-12-30				
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		5,38%		4,29%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,72%		4,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,08%		0,10%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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. Przystępujące, 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. Przystępujące 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 wyśięgowania 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 Gieldzie 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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza 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 księgową, 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) warianty 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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	90	1 500
Z tytułu zbytych lokat	-	1 417
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	10	9
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	80	74
- z tytułu zwrotu podatku	80	74

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	1 725	1 374
Z tytułu nabytych aktywów	375	885
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	265
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	74	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	385	72
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	547	151
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	344	-
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	315	-

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	8 004	-	6 092
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	1 259	-	612
EUR	155	645	81	358
PLN	350	350	118	118
USD	76	264	33	136
MBANK S.A.	-	6 745	-	5 480
CAD	-	1	-	1
CHF	1	3	1	3
CZK	1	-	5 675	929
DKK	1	-	812	483
EUR	92	385	108	477
GBP	372	1 747	168	864
HUF	-	-	281	4
PLN	2 891	2 891	2 707	2 707
TRY	912	842	1	1
USD	252	876	3	11

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	7 084	-	6 527
CAD	-	1	-	1
CHF	1	3	-	2
CZK	2 838	465	2 838	464
DKK	407	241	406	241
EUR	218	933	494	2 121
GBP	270	1 305	84	434
HUF	141	2	141	2

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
PLN	3 033	3 033	2 610	2 610
TRY	457	421	0	1
USD	182	644	166	651

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20	6 817
Dłużne papiery wartościowe	20	6 817
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	20	6 817

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	3 039	20
Dłużne papiery wartościowe	3 039	20
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	3 039	20

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływu 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	11 930	21 540
Środki na rachunkach bankowych	8 004	6 092
Należności	90	1 500
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	7 068
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 059	6 837
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	777	43
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	7 207	19 383
MBANK S.A.	7 207	5 494
Środki na rachunkach bankowych	6 745	5 480
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	462	14
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	-	6 837
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	6 837

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	4 763	3 267
Należności	90	1 500
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	41 686	15 676
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	777	42
Zobowiązania	375	1 150

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	36	-	2018-01-10	237,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3261500000 PLN	2018-01-10	2018-01-10	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2018-01-19	129,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-01-19	234,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-01-19	94,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2613000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-02-20	440,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-02-20	200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2237000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	38	-	2018-03-12	1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2237000000 PLN	2018-03-12	2018-03-12	
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	35	-	2018-03-20	840,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20	

PLN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartych pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-	2018-01-19	224,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8039000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2018-02-20	54,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7458000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	14	-	2018-03-20	175,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7929000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2018-03-20	90,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7412000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2018-03-20	120,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7399000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	145	-	2018-01-10	776,000.00 USD po kursie walutowym 3.6687000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-	2018-01-10	122,000.00 USD po kursie walutowym 3.6414000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2018-01-19	53,000.00 USD po kursie walutowym 3.5836500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	52	-	2018-02-20	454,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2018-02-20	188.000.00 USD po kursie walutowym 3.5528000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-02-20	165.000.00 USD po kursie walutowym 3.5276000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	57	-	2018-02-20	900.000.00 USD po kursie walutowym 3.5446000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	69	-	2018-02-20	820.000.00 USD po kursie walutowym 3.5648000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	29	-	2018-03-12	327.000.00 USD po kursie walutowym 3.5686500000 PLN	2018-03-12	2018-03-12
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	25	-	2018-02-20	275.000.00 USD po kursie walutowym 3.5738000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	19	-	2018-03-20	270.000.00 USD po kursie walutowym 3.5524000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	-	2018-03-20	1.400.000.00 USD po kursie walutowym 3.5549000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH18, 2018.03.16 (-)	Krótko	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne Forward									
Forward CZK/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	-	2017-01-05	4.900.000,00 CZK po kursie walutowym 0.1603000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward DKK/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2017-01-05	757.000,00 DKK po kursie walutowym 0.5817000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward DKK/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2017-02-01	697.000,00 DKK po kursie walutowym 0.5888000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	-	2017-01-05	106.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3187500000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward EUR/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2017-02-01	92.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3791295000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward EUR/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-02-15	33.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4527007000 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótko	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	-	2017-03-15	575.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4686000000 PLN	2017-03-15	2017-03-15

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Global Return
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Forward GBP/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-87	-	2017-01-05	239,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7799000000 PLN	2017-01-05
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-37	-	2017-02-01	185,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9515000000 PLN	2017-02-01
Forward SEK/PLN, 2017.01.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2017-01-13	972,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4580300000 PLN	2017-01-13
Forward SEK/PLN, 2017.01.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	-	2017-01-13	1,005,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4534600000 PLN	2017-01-13
Forward TRY/PLN, 2017.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2017-01-10	414,000.00 TRY po kursie walutowym 1.2074000000 PLN	2017-01-10
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-19	-	2017-01-05	59,000.00 USD po kursie walutowym 3.8508500000 PLN	2017-01-05
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-57	-	2017-01-05	204,500.00 USD po kursie walutowym 3.9005000000 PLN	2017-01-05
Forward USD/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2017-02-15	41,000.00 USD po kursie walutowym 4.0967000000 PLN	2017-02-15
Forward USD/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-02-15	129,000.00 USD po kursie walutowym 4.1887500000 PLN	2017-02-15

PN

NOTA-6 INSTRUMENTY POCODNE	2016-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przysiężnych strumieni pieniężnych	Terminy przysiężnych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward USD/PLN, 2017.01.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	-	2017-01-13	80,000.00 USD po kursie walutowym 4.1839000000 PLN	2017-01-13	2017-01-13	
Forward USD/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2017-03-15	300,000.00 USD po kursie walutowym 4.2204000000 PLN	2017-03-15	2017-03-15	
Forward USD/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2017-02-15	97,000.00 USD po kursie walutowym 4.2334000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne										
Futures										
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, FDAXH17, 2016.03.17 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17	
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PLOGF0010595)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17	
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH17, 2017.03.17 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17	

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

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIAZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	2017-12-31	2016-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	- -	7 068
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym: Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	- -	7 068
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	61 856	-	43 611
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 004	-	6 092
CAD	-	1	-	1
CHF	1	3	1	3
CZK	1	-	5 675	929
DKK	1	-	812	483
EUR	247	1 030	189	835
GBP	372	1 747	168	864
HUF	-	-	281	4
PLN	3 241	3 241	2 825	2 825
TRY	912	842	1	1
USD	328	1 140	35	147
2) Należności	-	90	-	1 500
DKK	-	-	808	481
EUR	18	73	113	500
HUF	769	10	756	11
PLN	-	-	-	-
USD	2	7	122	508
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	7 068
PLN	-	-	7 068	7 068
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	52 985	-	28 909
EUR	3 587	14 960	1 137	5 030
GBP	393	1 849	282	1 450
PLN	11 299	11 299	13 233	13 233
SEK	2 789	1 183	2 094	967
TRY	2 274	2 100	1 234	1 464
USD	6 203	21 594	1 619	6 765
- dłużne papiery wartościowe	-	3 059	-	6 837
PLN	3 059	3 059	6 837	6 837
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	777	-	42
EUR	45	186	4	17
GBP	10	46	-	-
TRY	-	-	8	9
USD	157	545	4	16
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 725	-	1 374
CZK	-	-	104	17
DKK	-	-	25	15
EUR	90	375	204	901
GBP	-	-	24	124
PLN	1 350	1 350	224	224
SEK	-	-	28	13
USD	-	-	19	80

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31			od 2016-01-01 do 2016-12-31			Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w tys.	
Akcje	221	-1 872	-1 841	1 306	64	-951	-
Kwity depozytowe	2	-4	-48	38	-	-	-31
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2	-120	-	406	-	-100	-395

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31		Waluta
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta	
CAD	2,7765	CAD	3,0995	CAD	CAD
CHF	3,5672	CHF	4,1173	CHF	CHF
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK	CZK
DKK	0,5602	DKK	0,5951	DKK	DKK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP	GBP
HUF	0,0134	HUF	0,0142	HUF	HUF
SEK	0,4243	SEK	0,4619	SEK	SEK
TRY	0,9235	TRY	1,1867	TRY	TRY
USD	3,4813	USD	4,1793	USD	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 248	2 538	-1 716	596
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 509	1 000	-118	-27
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	4 757	3 538	-1 834	569

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 890	1 821
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	344	-
Suma:	2 234	1 821

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	60 131	42 237	50 034
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	131,40	113,56	117,92

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

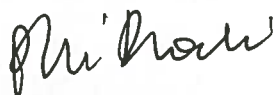
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND GLOBAL RETURN

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

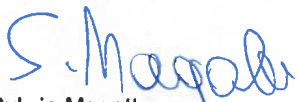
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mianus Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

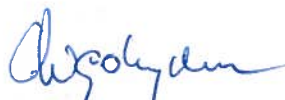


Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



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

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY**

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



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

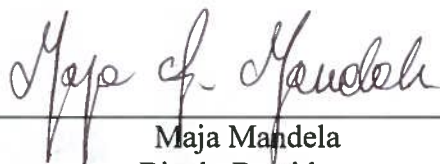
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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 Mieszany (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Mieszany odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („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 Mieszany 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 będzie się zawierać w przedziale od 20% do 80% wartości aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będzie wynosić nie więcej niż 80% wartości aktywów Subfunduszu,

W części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat określone powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat, zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu, 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 rozdziału II części II Statutu.

3. 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 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
Akcje	50 531	59 609	51 418	59 622	60,24%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	602	652	0,66%
Kwity depozytowe	748	671	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	32 337	32 756	1 080	1 082	1,09%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	383	33 032	33 390	33,73%
Jednoski uczestnictwa	-	-	-	-168	-0,17%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 630	1 278	1 630	1 382	1,40%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	85 246	94 697	87 762	95 960	96,95%

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

PW

2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			3 505 284		50 531	59 609	61,34%
AGORA S.A. (PLAGORA00067)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 883	Polska	482	417	0,43%
CCC S.A. (PLCC00000016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 041	Polska	1 429	2 292	2,36%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	329 092	Polska	1 605	1 606	1,65%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	220 800	Polska	1 017	1 005	1,03%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 300	Polska	1 361	1 473	1,52%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 570	Polska	1 157	1 462	1,50%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	Polska	1 594	1 668	1,72%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 247	Polska	896	1 372	1,41%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 500	Polska	987	1 010	1,04%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 500	Polska	3 203	3 302	3,40%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	90 000	Polska	2 223	2 237	2,30%
WANDALEX S.A. (PLWNDLX00024)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	78 152	Polska	1 137	1 138	1,17%
DECORA S.A. (PLDECOR00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	80 353	Polska	509	820	0,84%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000037)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	250 050	Polska	1 752	2 450	2,52%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	268 223	Cypr	644	853	0,88%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 127	Polska	1 675	3 332	3,43%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	90 000	Polska	665	805	0,83%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	Polska	921	925	0,95%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	35 000	Polska	2 627	2 782	2,86%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 400	Polska	1 952	2 140	2,20%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 758	Polska	1 779	1 785	1,84%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 409	Polska	420	1 649	1,70%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	Polska	1 138	881	0,91%
ULKER BISKUVI SANAYI AS (TREULKR00015)	Aktywne regulowane rynek	BORSA ISTANBUL	50 000	Turcja	912	908	0,93%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	580 824	Polska	1 687	2 161	2,22%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywne regulowane rynek	WIENNER BOERSE AG	155 000	Austria	1 282	1 388	1,43%
TOM TAILOR AG (DE000A0STST2)	Aktywne regulowane rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	16 000	Niemcy	412	727	0,75%
IZO-BLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 063	Polska	1 202	1 207	1,24%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 610	Polska	673	1 158	1,19%
MILP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 000	Polska	1 090	970	1,00%
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	180 282	Polska	806	1 026	1,06%
MERCATOR MEDICAL S.A. (PLMCTR00015)	Aktywne regulowane rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 000	Polska	1 037	931	0,96%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywne regulowane rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	16 700	Wielka Brytania	472	702	0,72%
COLGATE-PALMOLIVE CO (US1941621039)	Aktywne regulowane rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 700	Stany Zjednoczone	804	972	1,00%
NESTLE SA (CH0038863350)	Aktywne regulowane rynek	SIX SWISS EXCHANGE	4 700	Szwajcaria	1 296	1 405	1,45%

PZ

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	5 600	Jersey	622	969	1,00%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	13 800	Finlandia	1 570	1 755	1,81%
L'OREAL SA (FR0000120321)	Aktywny regulowany rynek	BOURSE DE PARIS	1 600	Francja	1 211	1 234	1,27%
TAG IMMOBILIEN AG (DE0008303504)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	17 800	Niemcy	919	1 176	1,21%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny regulowany rynek	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	135 000	Polska	635	634	0,65%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	200	Stany Zjednoczone	652	733	0,75%
MAN GROUP PLC. (GB00B83VD954)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	110 000	Wielka Brytania	854	1 069	1,10%
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREQAK00014)	Aktywny regulowany rynek	BORSA ISTANBUL	500 000	Turcja	1 222	1 080	1,11%
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			3 505 284		50 531	59 609	61,34%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
X5 RETAIL GROUP NV GDR (US98387E2054)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	5 100		748	671	0,69%
Aktywny rynek nierelutowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			5 100		748	671	0,69%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
PLAZA CENTERS N.V., SERIA A (NL0009524107)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PLAZA N.V. CENTERS	Holandia	2018-05-16	7,8100% (Zmienny kupon)	31 574,90	7	245	250	0,26%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2019-06-24	6,7200% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	503	0,52%
Nienotowane na aktywnym rynku								27 403	10 836	10 926	11,24%
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRRK0000408)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 300	1 300	1 348	1,39%
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A., SERIA A1 (PLPGO0000022)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A.	Polska	2019-08-09	3,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	250	252	255	0,26%
DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O., SERIA A (PLDFTEN00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O.	Polska	2019-09-16	7,0200% (Zmienny kupon)	100,00	1 822	182	183	0,19%
ARCTIC PAPER S.A., SERIA A (PLARTPR00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCTIC PAPER S.A.	Polska	2021-08-31	4,4600% (Zmienny kupon)	1 000,00	360	360	373	0,38%
KREDYT INKASO S.A., SERIA A1 (PLKRIK00188)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2019-10-07	5,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	600	600	608	0,63%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA A (PLARCHE00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2019-10-10	6,1300% (Zmienny kupon)	100,00	3 500	350	355	0,37%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA O (PLVTGDL00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-05-29	6,1300% (Zmienny kupon)	100,00	5 000	500	503	0,52%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04-16	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000,00	450	450	456	0,47%
J.S. HAMILTON POLAND S.A., SERIA A (PLJSHMT00019)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.S. HAMILTON POLAND S.A.	Polska	2019-12-27	4,7200% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	500	0,51%
OEX S.A., SERIA A (PLTELL000056)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	OEX S.A.	Polska	2020-01-17	6,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	425	425	437	0,45%
WRATISLAWIA - BODIESEL S.A., SERIA A (PLWRITBD00016)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WRATISLAWIA BODIESEL S.A.	Polska	2020-03-09	6,7300% (Zmienny kupon)	100,00	1 100	110	110	0,11%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PG (PLGHLMC00039)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03-16	6,1100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	509	0,52%
WRATISLAWIA - BODIESEL S.A., SERIA B (PLWRITBD00024)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WRATISLAWIA BODIESEL S.A.	Polska	2020-03-09	6,7300% (Zmienny kupon)	100,00	3 000	300	301	0,31%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA D (PLKMDW00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2020-04-26	5,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	350	350	353	0,36%
CAPITAL PARK S.A., SERIA K (PLCPPRK00136)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2020-04-27	4,1000% (Stały kupon)	417,09	950	402	399	0,41%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	3,0740% (Zmienny kupon)	4 170,90	80	337	335	0,35%
VICTORIA DOM S.A., SERIA G (PLVCTDM00058)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2021-06-09	6,5300% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	502	0,52%
AMERICAN HEART OF POLAND S.A., SERIA I (PLAMRHP00042B)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AMERICAN HEART OF POLAND S.A.	Polska	2022-06-27	5,4100% (Zmienny kupon)	91 648,37	6	550	499	0,51%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O., SERIA A (PLBNPFR00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-06-30	5,8700% (Zmienny kupon)	100,00	5 000	500	507	0,52%
MARVIPOL S.A., SERIA T (PLMRVPL00156)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2021-08-04	5,3100% (Zmienny kupon)	10 000,00	45	450	460	0,47%
BANK POCZTOWY S.A., EMISJA Z DNIA 12.22.2015 (-) (PLMDRT00027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	Polska	2019-12-22	3,6100% (Zmienny kupon)	10 000,00	50	501	501	0,52%
MEDORT S.A., SERIA C (PLMDRT00027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MEDORT S.A.	Polska	2020-04-06	8,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	390	390	386	0,40%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFR00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-12-30	6,2200% (Zmienny kupon)	100 000,00	5	500	508	0,52%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA C (PLARCHE00039)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2020-08-23	5,9300% (Zmienny kupon)	100,00	770	77	77	0,08%
ATAL S.A., AF (PLATAL000103)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	3,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,10%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRS00029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	6,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	350	350	360	0,37%
Aktywny rynek regulowany ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 170,90	100	433	15 821	16,28%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 22.06.2016 (DE000A2AAR27)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	Niemcy	2019-06-22	4,8750% (Stały kupon)	4 170,90	115	505	502	0,52%
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 30.04.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Stały kupon)	2 085,45	300	690	673	0,69%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000	5 007	5 048	5,19%
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	9 000	8 889	9 141	9,41%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								65 333	32 337	32 756	33,71%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany						6 827 000		383	0,39%
Aktywny rynek nieregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						6 827 000		383	0,39%
Forward CHF/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	300,000.00 CHF po kursie walutowym 3.6904000000 PLN	300 000		36	0,04%
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	167,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3295000000 PLN	167 000		23	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.04.26 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3120000000 PLN	95 000		11	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.05.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	80,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3035000000 PLN	80 000		8	0,01%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	420,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	420 000	-	32	0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	82,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2663000000 PLN	82 000	-	7	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	1 500 000	-	110	0,11%
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	62,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2237000000 PLN	62 000	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2177000000 PLN	100 000	-	-4	-
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	198,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7425000000 PLN	198 000	-	8	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	296,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7907000000 PLN	296 000	-	24	0,02%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,150,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9180000000 PLN	1 150 000	-	-	-
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	491,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9214000000 PLN	491 000	-	1	-
Forward TRY/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	495,000.00 TRY po kursie walutowym 0.8992000000 PLN	495 000	-	-	-

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	214,000.00 USD po walutowym kursie 3.5836500000 PLN	214 000	-	22	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	982,000.00 USD po walutowym kursie 3.5960500000 PLN	982 000	-	113	0,12%
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	195,000.00 USD po walutowym kursie 3.5317000000 PLN	195 000	-	-10	-0,01%
Suma:						6 827 000	-	383	0,39%

TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF, ETP, ETF (US92189F1066)	Aktywny regulowany rynek	NYSE ARCA NEW YORK	VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	Stany Zjednoczone	15 800	1 630	1 278	1,31%
Aktywny rynek nieregulowany Nienotowane na aktywnym rynku					15 800	1 630	1 278	1,31%
Suma:					15 800	1 630	1 278	1,31%

PN

3. TABELA DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ S.A.	6 084	6,26%
NESTLE GROUP	2 639	2,72%
Suma:	8 723	8,98%

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
BANK POCZTOWY S.A., EMISJA Z DNIA 12.22.2015 (-)	501	0,52%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	456	0,47%
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-)	23	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.04.28 (-)	11	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.05.11 (-)	8	0,01%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	508	0,52%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	360	0,37%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	8	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	22	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	32	0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	7	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	110	0,11%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	113	0,12%
Forward GBP/PLN, 2018.03.12 (-)	24	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	-4	0,00%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	-	0,00%
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	-10	-0,01%
Forward TRY/PLN, 2018.03.20 (-)	-	0,00%
Suma:	2 170	2,23%

PW

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	97 185	98 978
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 400	2 746
2) Należności	74	68
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	78 359	75 826
- dłużne papiery wartościowe	16 801	14 170
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 352	20 338
- dłużne papiery wartościowe	15 955	19 220
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 006	664
III. Aktywa netto (I - II)	96 179	98 314
IV. Kapitał funduszu	108 540	120 781
1) Kapitał wpłacony	5 621 729	5 289 300
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 513 189	-5 168 519
V. Dochody zatrzymane	-21 297	-30 261
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-11 838	-10 013
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 459	-20 248
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 936	7 794
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	96 179	98 314
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	603 542,3740	683 685,2430
Kategoria A	603 542,3740	683 685,2430
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	159,36	143,80
Kategoria A	159,36	143,80

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2 425	4 585
Dywidendy i inne udziały w zyskach	960	1 577
Przychody odsetkowe	1 402	2 743
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	259
Pozostałe	63	6
II. Koszty funduszu	4 250	5 055
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 934	4 895
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	41	64
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	2	12
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	233	-
Pozostałe	40	84
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 250	5 055
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-1 825	-470
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 931	-3 683
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 789	3 770
- z tytułu różnic kursowych	-346	257
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 142	-7 453
- z tytułu różnic kursowych	-1 728	517
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	10 106	-4 153
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	16,74	-6,07

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	98 314		158 187	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	10 106		-4 153	
a) przychody z lokat netto	-1 825		-470	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 789		3 770	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 142		-7 453	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 106		-4 153	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):				
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-12 241		-55 720	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	332 429		386 045	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-344 670		-441 765	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-2 135		-59 873	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	96 179		98 314	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 342		122 219	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 159 112,9590		2 741 640,8900	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 239 255,8280		3 143 210,9950	
Saldo zmian	-80 142,8690		-401 570,1050	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	45 453 090,0430		43 293 977,0840	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	44 849 547,6690		42 610 291,8410	
Saldo zmian	603 542,3740		683 685,2430	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	143,80		145,75	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	159,36		143,80	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	10,82%		-1,34%	
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	144,08	2017-01-02	135,64	2016-06-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	159,38	2017-12-29	143,85	2016-01-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	159,38	2017-12-29	143,81	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	4,32%		4,14%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,00%		4,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla depozytariusza	0,04%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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 zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu 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 Gieldzie 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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza 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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
 - 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeżeli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	74	68
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	4
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	74	64
- z tytułu zwrotu podatku od dywidendy	74	64

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	1 006	664
Z tytułu nabytych aktywów	495	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	14	204
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	7	8
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	153	100
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	326	334
Pozostałe składniki zobowiązań	11	18

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 400	-	2 746
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.		1 312		1 286
EUR	219	912	219	967
PLN	261	261	258	258
USD	40	139	15	61
MBANK S.A.	-	1 088	-	1 460
CHF	-	2	1	4
EUR	204	851	1	2
GBP	-	1	-	1
PLN	230	230	1 317	1 317
USD	1	4	33	136

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	2 573	-	4 285
CHF	1	3	2	5
CZK	-	-	380	60
EUR	322	1 366	448	1 924
GBP	-	1	-	-
PLN	1 033	1 033	1 616	1 616
USD	45	170	173	680

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 773	2 837
Dłużne papiery wartościowe	10 773	2 837
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	823	450
Dłużne papiery wartościowe	823	450
Suma:	11 596	3 287

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	6 028	11 333
Dłużne papiery wartościowe	6 028	11 333
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	15 132	19 852
Dłużne papiery wartościowe	15 132	18 770
Listy zastawne	-	1 082
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	21 160	31 185

(**) 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	35 627	37 321
Środki na rachunkach bankowych	2 400	2 746
Należności	74	68
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 801	14 170
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 352	20 338
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (****)	14 189	10 399
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	14 189	10 399
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 189	10 399

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	1 909	1 171
Należności	74	68
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 569	20 603
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 685	486
Zobowiązania	14	204

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								
Forward								
Forward CHF/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	36	-	2018-01-19	300,000.00 CHF po kursie walutowym 3,690,400,000 PLN	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-	2018-04-13	167,000.00 EUR po kursie walutowym 4,329,500,000 PLN	2018-04-13
Forward EUR/PLN, 2018.04.26 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2018-04-26	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4,312,000,000 PLN	2018-04-26
Forward EUR/PLN, 2018.05.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-05-11	80,000.00 EUR po kursie walutowym 4,303,500,000 PLN	2018-05-11
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-01-19	420,000.00 EUR po kursie walutowym 4,250,350,000 PLN	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2018-02-20	82,000.00 EUR po kursie walutowym 4,266,300,000 PLN	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	110	-	2018-02-20	1,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4,255,150,000 PLN	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2018-03-12	62,000.00 EUR po kursie walutowym 4,223,700,000 PLN	2018-03-12

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	2018-01-19	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2177000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-01-19	198,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7425000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward GBP/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	-	2018-03-12	296,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7907000000 PLN	2018-03-12	2018-03-12
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2018-01-19	1,150,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9180000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward TRY/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2018-01-19	491,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9214000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward TRY/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2018-03-20	495,000.00 TRY po kursie walutowym 0.8992000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	-	2018-01-19	214,000.00 USD po kursie walutowym 3.5836500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	113	-	2018-02-20	982,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2018-01-19	195,000.00 USD po kursie walutowym 3.5317000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Forward CHF/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2017-02-15	215.000.00 CHF po kursie walutowym 4.1411000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15	
Forward CHF/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2017-02-15	152.000.00 CHF po kursie walutowym 4.1528580000 PLN	2017-02-15	2017-02-15	
Forward EUR/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2017-02-01	198.000.00 EUR po kursie walutowym 4.4765000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01	
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2017-03-01	101.916.67 EUR po kursie walutowym 4.4303000000 PLN	2017-03-01	2017-03-01	
Forward EUR/PLN, 2017.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2017-03-10	204.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3778700000 PLN	2017-03-10	2017-03-10	
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	-	2017-04-13	160.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3625000000 PLN	2017-04-13	2017-04-13	
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-21	-	2017-01-05	200.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3187500000 PLN	2017-01-05	2017-01-05	
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-70	-	2017-01-05	751.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3309000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05	
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-22	-	2017-01-17	262.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3427500000 PLN	2017-01-17	2017-01-17	

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Mieszany
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward EUR/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	-	2017-02-01	325,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3791295000 PLN	2017-02-01	2017-02-01	
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2017-03-01	278,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4358000000 PLN	2017-03-01	2017-03-01	
Forward GBP/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2017-02-15	114,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2406000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15	
Forward GBP/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2017-03-15	43,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2985000000 PLN	2017-03-15	2017-03-15	
Forward USD/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-46	-	2017-01-17	511,000.00 USD po kursie walutowym 4.0896000000 PLN	2017-01-17	2017-01-17	
Forward USD/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2017-02-15	450,000.00 USD po kursie walutowym 4.1887500000 PLN	2017-02-15	2017-02-15	
Forward USD/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-03-15	135,000.00 USD po kursie walutowym 4.1952000000 PLN	2017-03-15	2017-03-15	

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

PN

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	97 185	-	98 978
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 400	-	2 746
CHF	-	2	1	4
EUR	423	1 763	220	969
GBP	-	1	-	1
PLN	491	491	1 575	1 575
USD	41	143	47	197
2) Należności	-	74	-	68
EUR	18	74	14	64
USD	-	-	1	4
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	78 359	-	75 826
CHF	394	1 405	394	1 624
CZK	-	-	6 880	1 126
EUR	1 897	7 912	2 620	11 589
GBP	583	2 740	215	1 105
PLN	60 660	60 660	55 223	55 223
TRY	2 154	1 988	-	-
USD	1 050	3 654	1 229	5 159
- dłużne papiery wartościowe	-	16 801	-	14 170
EUR	391	1 632	641	2 837
PLN	15 169	15 169	11 333	11 333
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	16 352	-	20 338
CHF	10	36	2	7
EUR	324	1 351	104	459
GBP	7	32	3	16
PLN	14 797	14 797	19 852	19 852
TRY	1	1	-	-
USD	39	135	1	4
- dłużne papiery wartościowe	-	15 955	-	19 220
EUR	278	1 158	102	450
PLN	14 797	14 797	18 770	18 770
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1 006	-	664
EUR	1	4	36	158
PLN	992	992	460	460
USD	3	10	11	46

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	
Akcje	134	-476	1 274	375	-913
Kwity depozytowe	-	-	-20	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4	-8	73	45	-33
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-289	97	-144

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31		Waluta
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta	
CHF	3,5672	CHF	4,1173	CHF	
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK	
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR	
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP	
TRY	0,9235	TRY	1,1867	TRY	
USD	3,4813	USD	4,1793	USD	

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 337	523	4 364	-7 310
Składniki lokat nieotworzone na aktywnym rynku	1 452	619	-594	-143
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	10 789	1 142	3 770	-7 453

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 934	4 895
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	3 934	4 895

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	96 179	98 314	158 187
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	159,36	143,80	145,76

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND MIESZANY

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 Sutecki
Prezes Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI**

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



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

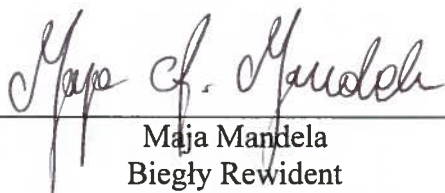
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Obligacji (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 25 kwietnia 2014 roku, pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 2 maja 2014 roku.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Obligacji poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfundusz może:

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

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31			
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	69 915	70 880	97,47%	98 014	98 593	98,38%
Instrumenty pochodne	-	-331	-0,45%	-	17	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	69 915	70 549	97,02%	98 014	98 610	98,38%

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

PW

2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA DKUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitent a	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Aktywne rynek regulowany											
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI (TRT110718T118)	Aktywne rynek regulowany	ISLAMABAD STOCK EXCHANGE LARGE MARKET	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2018-07-11	8,7000% (Staly kupon)	92,35	20 000	2 072	1 879	2,58%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywne rynek regulowany											
WZ0121 (PL0000108068)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	11 000	10 977	11 105	15,27%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS0874841086)	Aktywne rynek regulowany	STUTTGART STOCK EXCHANGE	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-15	1,6250% (Staly kupon)	4 170,90	1 000	4 303	4 309	5,93%
PS0420 (PL0000108510)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-25	1,5000% (Staly kupon)	1 000,00	10 000	9 640	10 018	13,78%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	5 000	5 007	5 065	6,96%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Staly kupon)	1 000,00	5 000	4 832	5 036	6,93%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Staly kupon)	1 000,00	5 000	4 808	4 954	6,81%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI (TRT110226T113)	Aktywne rynek regulowany	ISLAMABAD STOCK EXCHANGE LARGE MARKET	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2026-02-11	10,6000% (Staly kupon)	92,35	10 000	1 164	917	1,26%
DS0727 (PL0000109427)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Staly kupon)	1 000,00	11 000	10 193	10 416	14,32%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywne rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Staly kupon)	1 000,00	2 500	2 390	2 516	3,46%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI (TRT220921T118)	Aktywne rynek regulowany	ISLAMABAD STOCK EXCHANGE LARGE MARKET	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI TURCJI	Turcja	2021-09-22	9,2000% (Staly kupon)	92,35	10 000	1 016	862	1,19%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Obligacji
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	7 000	6 898	7 110	9,78%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2028-05-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	7 000	6 615	6 693	9,20%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:							104 500	69 915	70 880		97,47%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krotka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2516000000 PLN	500 000	-	38	0,06%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2455000000 PLN	400 000	-	-28	-0,04%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.02.08 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	Stopa procentowa (Stafa 3,0550%, Zmienna WIBOR6M), 10,000,000.00 PLN	10 000 000	-	-341	-0,47%
Suma:						10 900 000	-	-331	-0,45%

PW

3. TABELA DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	TABELA DODATKOWA	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0121 (PL0000106068)		6 057	8,33%
WZ0120 (PL0000108601)		5 065	6,96%
PS0721 (PL0000109153)		4 954	6,81%
DS0727 (PL0000109427)		2 841	3,91%
WZ0528 (PL0000110383)		3 825	5,26%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)		38	0,06%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)		-28	-0,04%
Suma:		22 752	31,29%

PW

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	72 719	100 236
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 801	1 626
2) Należności	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	70 880	98 593
- dłużne papiery wartościowe	70 880	98 593
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	38	17
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	976	4 725
III. Aktywa netto (I - II)	71 743	95 511
IV. Kapitał funduszu	64 467	89 679
1) Kapitał wpłacony	699 020	622 332
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-634 553	-532 653
V. Dochody zatrzymane	7 509	6 467
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 373	3 664
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 136	2 803
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-233	-635
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	71 743	95 511
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	660 022,1420	894 925,2830
Kategoria A	660 022,1420	894 925,2830
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	108,70	106,72
Kategoria A	108,70	106,72

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2 071	2 527
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 071	2 527
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	1 362	1 637
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 184	1 589
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	28	34
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	3	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	147	13
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 362	1 637
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	709	890
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	735	-383
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	333	1 123
- z tytułu różnic kursowych	-155	16
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	402	-1 506
- z tytułu różnic kursowych	-623	-51
VII. Wynik z operacji (V+VI)	1 444	507
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,19	0,57

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		95 511		159 463	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		1 444		507	
a) przychody z lokat netto		709		890	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		333		1 123	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		402		-1 506	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		1 444		507	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-	
a) z przychodów z lokat netto		-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-25 212		-64 459	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		76 688		82 325	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-101 900		-146 784	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-23 768		-63 952	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		71 743		95 511	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		78 878		105 735	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		706 624,8030		767 217,5130	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		941 527,9440		1 368 175,1650	
Saldo zmian		-234 903,1410		-600 957,6520	
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 617 032,8430		5 910 408,0400	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		5 957 010,7010		5 015 482,7570	
Saldo zmian		660 022,1420		894 925,2830	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		106,72		106,60	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		108,70		106,72	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		1,86%		0,11%	
		Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		106,17	2017-01-03	106,15	2016-12-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny		109,08	2017-09-11	108,30	2016-08-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		108,69	2017-12-29	106,72	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1,73%		1,55%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,50%		1,50%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla depozytariusza		0,04%		0,03%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-	

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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 wyśięgowania 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 Gieldzie 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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę 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 wlicza 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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku,
 - b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą,
 - 4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej,
 - 5) instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej,
 - c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
 - 7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - 8) depozyty – w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Modele wyceny, o których mowa powyżej są stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny publikowana jest w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
3. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa powyżej, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	976	4 725
Z tytułu nabytych aktywów	-	4 526
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	369	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	14
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	505	59
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	95	124
Pozostałe składniki zobowiązań	7	2

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 801	-	1 626
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	160	-	-
EUR	38	160	-	-
MBANK S.A.	-	1 641	-	1 626
EUR	-	1	-	1
PLN	1 640	1 640	1 625	1 625

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	1 714	-	4 212
EUR	19	81	0	1
PLN	1 633	1 633	4 211	4 211

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 017	95 757
Dłużne papiery wartościowe	48 017	95 757
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	48 017	95 757

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	22 863	2 836
Dłużne papiery wartościowe	22 863	2 836
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	341	-

(**) 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	72 719	100 236
Środki na rachunkach bankowych	1 801	1 626
Należności	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	70 880	98 593
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38	17
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	67 222	96 556
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	67 222	96 556
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	67 222	96 556

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	161	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 967	2 037
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38	17
Zobowiązania	28	-

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	38	-	2018-01-19	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2516000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-28	-	2018-01-19	400,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2455000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2027.02.08 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-341	-	2027-02-08	Stopa procentowa 3.0550%, Zmienna WIBOR6M), 10,000,000.00 PLN	2027-02-08	2027-02-08

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2017.01.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2017-01-17	195,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4547500000 PLN	2017-01-17	2017-01-17
Forward TRY/PLN, 2017.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2017-01-10	250,000.00 TRY po kursie walutowym 1.2171000000 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Forward TRY/PLN, 2017.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2017-01-10	250,000.00 TRY po kursie walutowym 1.2010000000 PLN	2017-01-10	2017-01-10

PN

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	72 719	-	100 236
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 801	-	1 626
EUR	38	161	-	1
PLN	1 640	1 640	1 625	1 625
2) Należności	-	-	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	70 880	-	98 593
EUR	1 033	4 309	189	838
PLN	62 913	62 913	96 556	96 556
TRY	3 961	3 658	1 010	1 199
- dłużne papiery wartościowe	-	70 880	-	98 593
EUR	1 033	4 309	189	838
PLN	62 913	62 913	96 556	96 556
TRY	3 961	3 658	1 010	1 199
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	38	-	17
EUR	9	38	1	5
TRY	-	-	10	12
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	976	-	4 725
EUR	7	28	-	-
PLN	948	948	4 725	4 725

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	
Dłużne papiery wartościowe	-	-155	28	-	-51

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBPI, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4.1709	EUR	4.4240	EUR
TRY	0.9235	TRY	1.1867	TRY

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-82	743	1 124	-1 523
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	415	-341	-1	17
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	333	402	1 123	-1 506

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 184	1 589
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 184	1 589

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	71 743	95 511	159 463
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	108,70	106,72	106,60

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND OBLIGACJI

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



Paweł Witkowski

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott

Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



Paweł Sujecki

Prezes Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.



Grzegorz Wędrychowicz

Członek Zarządu

ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY**

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



Building a better
working world

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

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



Building a better
working world

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIĘŻNY**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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 Pieniężny (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Pieniężny odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, a także dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („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 Pieniężny będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.
- b) dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski stanowić będą nie mniej niż 70% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,
- d) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

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

3. 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 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	11 677	11 698	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	189 825	192 328	5,67%	2 923	2 955	4,74%	
Instrumenty pochodne	-	378	93,17%	54 824	55 268	88,58%	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	0,18%	-	-65	-0,11%	
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	201 502	204 404	99,02%	57 747	58 158	93,21%	

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

PW

2. TABELA UZUPELNIAJĄCE

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne dyneki regulowane										2	855	844	0,41%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS158841188)	Aktywne rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-01-24	0,6250% (Stały kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	417090	2	855	844	0,41%
Aktywne dyneki nieregulowane										-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku										6 021	10 822	10 854	5,28%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-07-28	2,7400% (Zmienny kupon)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	500	499	506	0,24%
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	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 500	1 500	1 507	0,73%
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	0,4760% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4170,9	100	423	418	0,20%
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.	500000	2	1 000	1 004	0,49%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 4 (PLPKOHP00041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	2,4200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	1	500	501	0,24%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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-15 (PLBPHHP00192)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polaska	2024-09-20	2,5400% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 900	1 900	1 913	0,93%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA31 (PLRHHP00573)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polaska	2022-09-10	2,4700% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	7	700	701	0,34%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA32 (PLRHHP00581)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polaska	2023-09-15	2,5400% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	8	800	801	0,39%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 6 (PLPKOHP00066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polaska	2023-06-27	2,3200% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	3	1 500	1 500	0,73%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-16 (PLBPHHP00200)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polaska	2025-06-11	2,5400% (Zmienny kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	2 000	2 000	2 003	0,97%
Suma:										6 023	11 677	11 698	5,67%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
ATAL S.A., SERIA W (PLATAL000087)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2018-12-14	3,7100% (Zmienny kupon)	1 000,00	150	150	150	0,07%
ATAL S.A., SERIA O (PLATAL000061)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2018-05-18	3,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	498	500	501	0,24%
STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O., SERIA D (PLSTRSP00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	STAROPOLSKIE SPECJAŁY SP. Z O.O.	Polska	2018-07-03	6,4700% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	200	0,10%
DEVELOPRES SP. Z O.O., SERIA A (PLDVLPR00023)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEVELOPRES SP. Z O.O.	Polska	2018-03-06	6,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	301	307	0,15%
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)	1 000,00	1 000	1 003	1 004	0,49%
KREDYT INKASO S.A., SERIA X (PLKRNK00154)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-10-29	5,4100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	202	0,10%
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGNA00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	0,0000% (Stały kupon)	100,00	1 500	150	-	-
WORK SERVICE S.A., SERIA T (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WORK SERVICE S.A.	Polska	2018-12-04	4,0300% (Zmienny kupon)	1 000,00	350	350	351	0,17%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2015 (PLECHPS00191)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2018-04-23	4,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	202	202	0,10%
DEKPOL S.A., SERIA D (PLDEKPL00066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEKPOL S.A.	Polska	2018-10-16	5,7300% (Zmienny kupon)	100,00	7 000	703	711	0,34%
ELKO GRUPA AS, EMISJA Z DNIA 10.10.2015 (LV0000801892)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ELKO GRUPA AS	Łotwa	2018-10-16	8,0000% (Stały kupon)	4 170,90	50	214	212	0,10%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA B (PLWHTSD0011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2018-10-19	6,9300% (Zmienny kupon)	100,00	2 400	240	243	0,12%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA N1 (PLBOS0000159)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2018-10-31	3,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 500	1 516	1 522	0,74%
KREDYT INKASO S.A., SERIA W2 (PLKRNK00147)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2018-01-15	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000,00	150	150	154	0,07%
ROBYG S.A., SERIA K1 (PLROBYG00156)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2018-02-26	5,8100% (Zmienny kupon)	100,00	2 500	254	256	0,12%

PZ

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA GTCSA004300418 (PLGTC0000144)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE CENTRE S.A.	Polska	2018-04-30	5,8100% (Zmienny kupon)	33 333,34	1	33	34	0,02%
PLAZA CENTERS N.V., SERIA A (NL0099524107)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PLAZA CENTERS N.V.	Holandia	2018-05-16	7,8100% (Zmienny kupon)	31 574,90	1	36	36	0,02%
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)	10 000,00	30	300	300	0,15%
KRUK S.A., SERIA R3 (PLKRRK0000275)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2018-08-13	6,2300% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	519	511	0,25%
ROBYG S.A., SERIA L (PLROBYG00172)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2018-10-29	4,8100% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	203	203	0,10%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA G (PLZPMHK000051)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2018-04-12	6,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	508	0,25%
Aktywny rynek regulowany								100	97	99	0,05%
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	100	97	99	0,05%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek nieregulowany											
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 (PLIPFIP00033)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Polska	2020-06-03	6,0600% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	201	191	0,09%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A., SERIA F (PLZPMHK00044)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A.	Polska	2019-06-24	6,7200% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	302	0,15%
CAPITAL PARK S.A. (PLCPPRK00128)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2019-04-15	6,5300% (Zmienny kupon)	100,00	1 785	179	183	0,09%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na aktywnym rynku								25 046 885	34 123	34 314	16,67%
WRATISLAVIA - BIODIESEL S.A., SERIA B (PLWRTBD00024)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WRATISLAVIA BIODIESEL S.A.	Polska	2020-03-09	6,7300% (Zmienny kupon)	100,00	500	50	50	0,02%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA T (PLBIG0000446)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2020-04-21	2,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	890	895	900	0,44%
VICTORIA DOM S.A., SERIA E (PLVCTDM000041)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2021-02-07	5,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	102	0,05%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA D (PLLKMDW000072)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	Polska	2020-04-26	5,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	200	200	202	0,10%
CAPITAL PARK S.A., SERIA K (PLCPPRK00136)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2020-04-27	4,1000% (Stały kupon)	417,09	700	296	294	0,14%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	3,0740% (Zmienny kupon)	4 170,90	72	303	302	0,15%
J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A., SERIA JWC0520 (PLJWC0000118)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.W. CONSTRUCTION HOLDING S.A.	Polska	2020-05-29	4,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	250	250	251	0,12%
VICTORIA DOM S.A., SERIA G (PLVCTDM000058)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2021-06-09	6,5300% (Zmienny kupon)	1 000,00	400	400	402	0,19%
ARCTIC PAPER S.A., SERIA A (PLARTPR00038)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCTIC PAPER S.A.	Polska	2021-08-31	4,4600% (Zmienny kupon)	1 000,00	970	983	1 004	0,49%
KREDYT INKASO S.A., SERIA A1 (PLKRINK00188)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2019-10-07	5,5100% (Zmienny kupon)	1 000,00	100	100	101	0,05%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA A (PLARCHE00013)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2019-10-10	6,1300% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	203	0,10%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA PLGTC102019B (PLGTC0000219)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-10-31	3,7500% (Stały kupon)	4 170,90	225	969	950	0,46%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA O (PLVTGD00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2020-05-29	6,1300% (Zmienny kupon)	100,00	3 000	301	302	0,15%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2021-04-16	6,2100% (Zmienny kupon)	1 000,00	900	910	921	0,45%
OEX S.A., SERIA A (PLTELL000056)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	OEX S.A.	Polska	2020-01-17	6,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	250	250	257	0,12%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabywania w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2016 (PLECHPS00209)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2020-11-18	4,8100% (Zmienny kupon)	10 000,00	25	250	251	0,12%
WRATISLAVIA - BODIESEL S.A., SERIA A (PLWRTBD00016)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WRATISLAVIA BODIESEL S.A.	Polska	2020-03-09	6,7300% (Zmienny kupon)	100,00	2 500	250	251	0,12%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PG (PLGHLMC00339)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-03-16	6,1100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	501	510	0,25%
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2019-12-28	3,0100% (Zmienny kupon)	100 000,00	5	500	500	0,24%
UNIBEP S.A., SERIA D (PLUNBEP00072)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	Polska	2019-07-08	4,3100% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	204	0,10%
MARVIPOL S.A. (PLMRVPL00149)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2019-08-03	5,4100% (Zmienny kupon)	10 000,00	15	153	156	0,08%
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRK0000408)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	519	0,25%
ORBIS S.A., SERIA ORB B 290721 (PLORBIS00055)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ORBIS S.A.	Polska	2021-07-29	2,8600% (Zmienny kupon)	1 000,00	800	803	812	0,39%
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)	1 000,00	550	552	560	0,27%
ARCHICOM S.A., SERIA M1/2016 (PLARHCM00040)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	Polska	2019-07-01	4,6100% (Zmienny kupon)	1 000,00	430	432	441	0,21%
DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O., SERIA A (PLDFTEN00014)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DAFTER ENTERPRISE SP. Z O.O.	Polska	2019-09-16	7,0200% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	201	0,10%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PE (PLGHLMC00198)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-05-22	6,3100% (Zmienny kupon)	10 000,00	30	306	307	0,15%
MEDORT S.A., SERIA C (PLMDRT00027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MEDORT S.A.	Polska	2020-04-06	8,0100% (Zmienny kupon)	1 000,00	162	162	160	0,08%
ROBYG S.A., SERIA P (PLROBYG00214)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-10-28	4,6100% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	202	203	0,10%
KRUK S.A., SERIA z1 (PLKRK0000341)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2021-06-08	4,8300% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	504	506	0,25%
ROBYG S.A., SERIA M (PLROBYG00180)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-02-06	4,6100% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	206	0,10%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	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
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BEST S.A.	Polska	2020-08-28	5,33000% (Zmienny kupon)	100,00	2 000	200	201	0,10%
ROBYG S.A., SERIA N (PLROBYG00206)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-06-28	4,61000% (Zmienny kupon)	100 000,00	2	202	201	0,10%
GLOBE TRADE CENTRE S.A., SERIA GTCSA032019 (PLGTC0000177)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2019-03-11	6,31000% (Zmienny kupon)	10 000,00	23	234	237	0,11%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2014 (PLECHPS00134)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2019-02-19	5,41000% (Zmienny kupon)	10 000,00	30	303	309	0,15%
ING BANK ŚLĄSKI S.A., SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	2019-12-19	2,56000% (Zmienny kupon)	100 000,00	18	1 808	1 808	0,88%
MARVIPOL S.A., SERIA T (PLMRVPL00156)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2021-08-04	5,31000% (Zmienny kupon)	10 000,00	48	480	490	0,24%
ALIOR BANK S.A., SERIA J (PLALIOR00201)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2020-08-11	3,00000% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 400	1 402	1 418	0,69%
GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFR00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GRIFFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O.	Polska	2019-12-30	6,22000% (Zmienny kupon)	100 000,00	4	400	407	0,20%
ARCHE SP. Z O.O., SERIA C (PLARCHE00039)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHE SP. Z O.O.	Polska	2020-08-23	5,93000% (Zmienny kupon)	100,00	1 540	154	155	0,08%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA C (PLWHTSD00037)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2020-09-14	6,12000% (Zmienny kupon)	100,00	2 720	272	273	0,13%
CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A., SERIA CABPD36M202009 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CREDIT AGRICOLE BANK POLSKA S.A.	Polska	2020-09-22	2,47000% (Zmienny kupon)	500 000,00	3	1 500	1 501	0,73%
J.S. HAMILTON POLAND S.A., SERIA B (PLJSHMT00027)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.S. HAMILTON POLAND S.A.	Polska	2020-09-29	4,72000% (Zmienny kupon)	1 000,00	450	450	450	0,22%
ATAL S.A., AF (PLATAL000103)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	Polska	2019-10-02	3,51000% (Zmienny kupon)	1 000,00	600	601	606	0,29%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	Polska	2022-01-05	6,01000% (Zmienny kupon)	1 000,00	250	250	257	0,12%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-03-31	4,71000% (Zmienny kupon)	10 000,00	80	800	810	0,39%
MARVIPOL S.A., SERIA U (PLMRVPL00164)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MARVIPOL S.A.	Polska	2020-11-13	5,11000% (Zmienny kupon)	10 000,00	50	500	503	0,24%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
VANTAGE DEVELOPMENT S.A., SERIA R (PLVTGDL00150)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	VANTAGE DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-05-30	5,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	750	750	754	0,37%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	Polska	2020-10-13	3,0300% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 000	1 007	0,49%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2021-11-30	4,7100% (Zmienny kupon)	10 000,00	90	900	904	0,44%
EURO BANK S.A., SERIA EBK C 01122021 (PLEURBK00033)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EURO BANK S.A.	Polska	2021-12-01	2,6300% (Zmienny kupon)	100 000,00	22	2 200	2 205	1,07%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., SERIA PH (PLGHLMC00347)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2020-12-07	5,3100% (Zmienny kupon)	1 000,00	506	506	508	0,25%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O., SERIA B (PLBNFPR00026)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-12-13	5,7300% (Zmienny kupon)	100,00	4 000	400	401	0,19%
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA E (PLIKMDW00080)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S. A.	Polska	2021-06-18	4,9100% (Zmienny kupon)	1 000,00	700	700	701	0,34%
CAPITAL PARK S.A., SERIA M (PLCPPRK00151)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	CAPITAL PARK S.A.	Polska	2020-12-21	4,1000% (Zmienny kupon)	417,09	1 400	588	585	0,28%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A., 1/2017 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PRIME CAR MANAGEMENT S.A.	Polska	2020-12-21	3,4200% (Zmienny kupon)	100 000,00	9	900	901	0,44%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB00039 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2020-10-09	2,5600% (Zmienny kupon)	100 000,00	13	1 300	1 308	0,63%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., SERIA K (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2021-06-08	6,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 000	1 004	0,49%
AXZON AS (DK0030398979)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AXZON AS	Dania	2021-05-26	4,5000% (Zmienny kupon)	0,04	25 000 000	1 090	1 067	0,52%
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)	91 648,37	1	92	83	0,04%
BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O., SERIA A (PLBNFPR00018)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BENEFIT PARTNERS SP. Z O.O.	Polska	2021-06-30	5,8700% (Zmienny kupon)	100,00	5 000	500	507	0,25%
KRUK S.A., SERIA AE2 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,5900% (Stały kupon)	4 170,90	100	419	425	0,21%
J.S. HAMILTON POLAND S.A., SERIA A (PLJSHMT00019)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	J.S. HAMILTON POLAND S.A.	Polska	2019-12-27	4,7200% (Zmienny kupon)	1 000,00	300	300	300	0,15%
Aktywne dyneki regulowane								139 898	147 201	149 632	72,47%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., SERIA D (PLGPW0000074)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	2022-01-31	2,7600% (Zmienny kupon)	100,00	2 885	288	294	0,14%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (XS1650147660)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE BERLIN	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	2021-07-25	0,7500% (Stały kupon)	417 090,00	1	419	422	0,20%
KRUK S.A., SERIA AB1 (PLKRRK00000390)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	KRUK S.A.	Polska	2021-03-24	4,8700% (Zmienny kupon)	100,00	1 000	101	101	0,05%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	478	498	0,24%
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 170,90	100	418	437	0,21%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	50 300	50 286	50 783	24,60%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (XS0210314299)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-04-15	4,2000% (Stały kupon)	4 170,90	2 500	11 604	11 756	5,70%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	3 000	3 002	3 037	1,47%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	35 000	34 770	35 252	17,08%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	20 000	20 014	20 260	9,81%
ARCELIK A.S. (XS1108959467)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ARCELIK A.S.	Turcja	2021-09-16	3,8750% (Stały kupon)	4 170,90	100	428	449	0,22%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Stały kupon)	4 170,90	100	433	457	0,22%
FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH, EMISJA Z DNIA 22.06.2016 (DE000A2AAR27)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH	Niemcy	2019-06-22	4,8750% (Stały kupon)	4 170,90	35	154	153	0,07%
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 04.03.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Stały kupon)	2 085,45	150	345	337	0,16%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOSCIOWE	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
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS1401114811)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Węgry	2023-04-28	2,6250% (Stały kupon)	4 170,90	100	448	459	0,22%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	24 000	22 596	23 513	11,39%
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% (Stały kupon)	4 170,90	125	538	538	0,26%
FERRATUM BANK P.L.C. (FI4000232830)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	FERRATUM BANK	Malta	2020-03-15	6,2500% (Zmienny kupon)	417 090,00	2	879	886	0,43%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
inne											
Suma:								25 208 000	189 825	192 328	93,17%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandardyzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Aktywny rynek nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany						10 014 764	378	378	0,18%
Aktywny rynek nierelulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku						10 014 764	378	378	0,18%
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	75,901.46 EUR po walutowym 4.3295000000 PLN	75 901	-	10	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.04.26 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	70,000.00 EUR po walutowym 4.3120000000 PLN	70 000	-	8	-
Forward EUR/PLN, 2018.05.11 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	72,000.00 EUR po walutowym 4.3035000000 PLN	72 000	-	7	-

PW

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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, 2018.06.07 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2852000000 PLN	100 000	-	8	-
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3170000000 PLN	100 000	-	11	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	199,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3190000000 PLN	199 000	-	22	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	25,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3225000000 PLN	25 000	-	3	-
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	38,983.19 EUR po kursie walutowym 4.2927000000 PLN	38 983	-	3	-
Forward EUR/PLN, 2018.07.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	99,792.00 EUR po kursie walutowym 4.3355000000 PLN	99 792	-	12	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	98,184.02 EUR po kursie walutowym 4.3172000000 PLN	98 184	-	13	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3174000000 PLN	70 000	-	10	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	125,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3225000000 PLN	125 000	-	18	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.03.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	197,663.70 EUR po kursie walutowym 4.3240000000 PLN	197 664	-	27	0,01%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	240.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3480000000 PLN	240 000	-	38	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.04.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	151.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3476000000 PLN	151 000	-	23	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.10.17 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	105.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	105 000	-	9	-
Forward EUR/PLN, 2018.11.02 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	96.239,31 EUR po kursie walutowym 4.3230000000 PLN	96 239	-	8	-
Forward EUR/PLN, 2018.05.18 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	102.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2795800000 PLN	102 000	-	8	-
Forward EUR/PLN, 2018.05.24 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	91.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2528000000 PLN	91 000	-	5	-
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	2.258.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	2 258 000	-	118	0,06%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	140.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2184000000 PLN	140 000	-	4	-
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK SŁĄSKI S.A.	Polska	560.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2205000000 PLN	560 000	-	18	0,01%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.12 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	Stopa procentowa (Stoła 1.73000%, Zmienna WIBOR6M), 5.000.000.00 PLN	5 000 000	-	-5	-
Suma:						10 014 764	-	378	0,18%

PW

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0121 (PL0000106068)	31 295	15,16%
WZ0124 (PL0000107454)	498	0,24%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00084)	300	0,15%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHHP00433)	1 507	0,73%
WZ0126 (PL0000108817)	3 919	1,90%
BEST S.A., SERIA L1 (PLBEST000168)	201	0,10%
OK1018 (PL0000109062)	99	0,05%
EURO BANK S.A., SERIA B (PLEURBK00025)	500	0,24%
ARCHICOM S.A., SERIA M1/2016 (PLARHCM00040)	257	0,12%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLHBRVS00011)	307	0,15%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2016 (PLECHPS00209)	251	0,12%
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-)	10	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.04.26 (-)	8	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.05.11 (-)	7	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.06.07 (-)	8	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-)	11	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-)	22	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.07.20 (-)	12	0,01%
GRIFIN REAL ESTATE INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	406	0,20%
Forward EUR/PLN, 2018.02.12 (-)	13	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	10	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	18	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.03.19 (-)	27	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	38	0,02%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA31 (PLRHHP00573)	701	0,34%
KRUK S.A., SERIA AB1 (PLKRRK0000390)	101	0,05%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	257	0,12%
Forward EUR/PLN, 2018.04.10 (-)	23	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.10.17 (-)	9	0,00%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA32 (PLRHHP00581)	801	0,39%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	1 007	0,49%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 2/2017 (-)	904	0,44%
Forward EUR/PLN, 2018.11.02 (-)	8	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.05.24 (-)	5	0,00%
SANTANDER CONSUMER BANK S.A., SERIA SCB000039 (-)	1 308	0,63%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	4	0,00%
Suma:	44 858	21,73%

PL

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	206 425	62 393
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 016	1 060
2) Należności	-	3 101
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	151 251	41 433
- dłużne papiery wartościowe	150 407	41 433
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	53 158	16 799
- dłużne papiery wartościowe	41 921	13 835
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	26 940	252
III. Aktywa netto (I - II)	179 485	62 141
IV. Kapitał funduszu	165 669	51 476
1) Kapitał wpłacony	1 087 672	886 324
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-922 003	-834 848
V. Dochody zatrzymane	12 904	10 837
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 944	9 711
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 960	1 126
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	912	-172
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	179 485	62 141
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 262 747,5850	451 170,3710
Kategoria A	1 262 747,5850	451 170,3710
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	142,14	137,73
Kategoria A	142,14	137,73

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	2 302	1 748
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	2 298	1 713
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	34
Pozostałe	4	1
II. Koszty funduszu	1 069	750
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 007	717
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	28	21
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	33	12
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1	-
Pozostałe	-	-
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 069	750
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 233	998
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	1 918	-93
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	834	-63
- z tytułu różnic kursowych	-	63
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 084	-30
- z tytułu różnic kursowych	-441	42
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	3 151	905
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,49	2,01

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		62 141		56 266
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		3 151		905
a) przychody z lokat netto		1 233		998
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		834		-83
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 084		-30
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 151		905
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		114 193		4 970
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		201 348		73 112
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-87 155		-68 142
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		117 344		5 875
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		179 485		62 141
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		101 054		61 459
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 433 009,0500		534 627,7810
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		621 431,8360		498 021,7120
Saldo zmian		811 577,2140		36 606,0690
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 693 471,3300		7 260 462,2800
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		7 430 723,7450		6 809 291,9090
Saldo zmian		1 262 747,5850		451 170,3710
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		137,73		135,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		142,14		137,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		3,20%		1,48%
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	137,53	2017-01-03	135,61	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	142,13	2017-12-29	137,79	2016-11-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	142,13	2017-12-29	137,73	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		1,06%		1,22%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,00%		1,17%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,03%		0,03%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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 zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu 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 Gieldzie 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 wlicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłączanie 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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, 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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności		3 101
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	3 101
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	26 940	252
Z tytułu nabytych aktywów	26 248	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	74
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	108	6
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	417	108
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	155	51
Pozostałe składniki zobowiązań	7	13

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 016	-	1 060
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	41	-	43
EUR	10	41	10	43
MBANK S.A.	-	1 975	-	1 017
EUR	2	7	-	-
PLN	1 968	1 968	1 017	1 017

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	1 538	-	799
EUR	11	45	5	22
PLN	1 493	1 493	777	777

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	51 203	4 998
Dłużne papiery wartościowe	50 359	4 998
Listy zastawne	844	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 881	225
Dłużne papiery wartościowe	1 881	225
Suma:	53 084	5 223

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŹYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	100 048	36 435
Dłużne papiery wartościowe	100 048	36 435
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	50 894	16 565
Dłużne papiery wartościowe	40 040	13 610
Listy zastawne	10 854	2 955
Zobowiązania (***)	5	18

(**) 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	206 425	62 392
Środki na rachunkach bankowych	2 016	1 060
Należności	-	3 100
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	151 251	41 433
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	53 158	16 799
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	145 198	37 923
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	145 198	37 923
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	145 198	37 923

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	48	43
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 894	2 913
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 835	1 123
Zobowiązania	-	74

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2018-04-13	75.901.46 EUR po kursie walutowym 4.3295000000 PLN	2018-04-13	2018-04-13	
Forward EUR/PLN, 2018.04.26 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-04-26	70.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3120000000 PLN	2018-04-26	2018-04-26	
Forward EUR/PLN, 2018.05.11 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2018-05-11	72.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3035000000 PLN	2018-05-11	2018-05-11	
Forward EUR/PLN, 2018.06.07 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-06-07	100.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2852000000 PLN	2018-06-07	2018-06-07	
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2018-06-20	100.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3170000000 PLN	2018-06-20	2018-06-20	
Forward EUR/PLN, 2018.06.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	-	2018-06-20	199.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3190000000 PLN	2018-06-20	2018-06-20	
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2018-07-10	25.000.00 EUR po kursie walutowym 4.3225000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10	
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2018-07-10	38.983.19 EUR po kursie walutowym 4.2927000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10	

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-8 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przysiężnych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward EUR/PLN, 2018.07.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-	2018-07-20	99,792.00 EUR po kursie walutowym 4.3355000000 PLN	2018-07-20	2018-07-20
Forward EUR/PLN, 2018.02.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-	2018-02-12	98,184.02 EUR po kursie walutowym 4.3172000000 PLN	2018-02-12	2018-02-12
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2018-02-20	70,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3174000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-02-20	125,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3225000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.03.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	-	2018-03-19	197,663.70 EUR po kursie walutowym 4.3240000000 PLN	2018-03-19	2018-03-19
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	38	-	2018-03-20	240,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3480000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward EUR/PLN, 2018.04.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-	2018-04-10	151,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3476000000 PLN	2018-04-10	2018-04-10
Forward EUR/PLN, 2018.10.17 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-	2018-10-17	105,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3221000000 PLN	2018-10-17	2018-10-17
Forward EUR/PLN, 2018.11.02 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-11-02	96,239.31 EUR po kursie walutowym 4.3230000000 PLN	2018-11-02	2018-11-02

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszychich strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Forward EUR/PLN, 2018.05.18 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-05-18	EUR po kursie walutowym 4.2795800000 PLN	2018-05-18	2018-05-18
Forward EUR/PLN, 2018.05.24 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2018-05-24	91,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2528000000 PLN	2018-05-24	2018-05-24
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	118	-	2018-03-12	2,258,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	2018-03-12	2018-03-12
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2018-03-20	140,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2184000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-03-20	560,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2205000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.12 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	-	2018-09-12	Stopa procentowa (Stała 1,7300%, Zmienna WIBOR6M), 5,000,000.00 PLN	2018-09-12	2018-09-12

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Pieniężny
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne								
Forward								
Forward EUR/PLN, 2017.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2017-02-10	99 tys. EUR po kursie walutowym 4,496200 PLN	2017-02-10
Forward EUR/PLN, 2017.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-02-20	125 tys. EUR po kursie walutowym 4,453700 PLN	2017-02-20
Forward EUR/PLN, 2017.03.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2017-03-01	101 tys. EUR po kursie walutowym 4,430300 PLN	2017-03-01
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2017-03-15	100 tys. EUR po kursie walutowym 4,341900 PLN	2017-03-15
Forward EUR/PLN, 2017.03.31 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-36	-	2017-03-31	246 tys. EUR po kursie walutowym 4,299800 PLN	2017-03-31
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	-	2017-04-13	75 tys. EUR po kursie walutowym 4,365100 PLN	2017-04-13
Forward EUR/PLN, 2017.01.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-	2017-01-16	101 tys. EUR po kursie walutowym 4,405300 PLN	2017-01-16
Forward EUR/PLN, 2017.05.25 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2017-05-25	96 tys. EUR po kursie walutowym 4,467500 PLN	2017-05-25
Forward EUR/PLN, 2017.01.16 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2017-01-16	61 tys. EUR po kursie walutowym 4,450700 PLN	2017-01-16
IRS								
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2016.09.12 (-)	Długą	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	-	2018-09-12	stała stopa procentowa 1,73%, zmienna stopa procentowa WIBOR 6M, kwota nominalna 5,000,000.00 PLN	2018-09-12

PN

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	206 425	-	62 393
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	2 016	-	1 060
EUR	12	48	10	43
PLN	1 968	1 968	1 017	1 017
2) Należności	-	-	-	3 101
PLN	-	-	3 101	3 101
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	151 251	-	41 433
EUR	4 015	16 738	658	2 913
PLN	134 513	134 513	38 520	38 520
- dłużne papiery wartościowe	-	150 407	-	41 433
EUR	3 811	15 894	658	2 913
PLN	134 513	134 513	38 520	38 520
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	53 158	-	16 799
EUR	1 112	4 636	254	1 123
PLN	48 522	48 522	15 676	15 676
- dłużne papiery wartościowe	-	41 921	-	13 835
EUR	920	3 835	152	670
PLN	38 086	38 086	13 165	13 165
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	26 940	-	252
EUR	-	-	17	74
PLN	26 940	26 940	178	178

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Liisy zastawne	-	-	-	17
Dłużne papiery wartościowe	-	-	78	25
				-15

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

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	680	757	6	-5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	154	327	-69	-25
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	834	1 084	-63	-30

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 007	717
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	1 007	717

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	179 485	62 141	56 266
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	142,14	137,73	135,72

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dzwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND PIENIEŻNY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

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

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

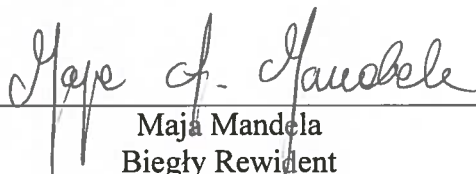
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („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 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.

3. 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 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31		Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.			
Akcje	78 245	84 398	54 668	62 781	39,63%	39,25%	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	387	419	-	0,26%	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 463	1 792	-	-	0,84%	-	-
Listy zastawne	5 111	5 143	3 002	3 116	2,41%	1,95%	-
Dłużne papiery wartościowe	109 260	112 093	80 500	81 211	52,64%	50,77%	-
Instrumenty pochodne	-	1 098	-	-327	0,52%	-0,21%	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	784	781	-	0,49%	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-
Stalki morskie	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-
Suma:	194 079	204 524	139 341	147 981	96,04%	92,51%	

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

PW

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne rynek regulowany			3 051 906		78 245	84 398	39,63%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 761	Polska	1 707	1 749	0,82%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 980	Polska	1 724	1 989	0,93%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC000011)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 800	Polska	1 691	1 533	0,72%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS000019)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	195 600	Polska	901	890	0,42%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 400	Polska	1 304	1 290	0,61%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY0000011)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 711	Polska	1 501	1 520	0,71%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM0000017)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 000	Polska	948	1 001	0,47%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO000016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 700	Polska	2 408	2 422	1,14%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG000014)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	161 000	Polska	989	1 013	0,48%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL000017)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	170 000	Polska	970	984	0,46%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC00000037)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	96 749	Polska	817	948	0,45%
WIELTON S.A. (PLWELTN000012)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	184 958	Polska	2 206	2 386	1,12%
AMREST HOLDINGS SE (NL00000474351)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 223	Polska	1 903	2 141	1,01%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG00000016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	221 300	Polska	1 813	1 978	0,93%
ORBIS S.A. (PLORBIS000014)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 720	Polska	1 574	1 547	0,73%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR000045)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 700	Polska	1 926	1 964	0,92%

PW

Noble Funds Funduszy Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 510	Polska	912	995	0,47%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 930	Polska	844	908	0,43%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	11 600	Austria	1 704	1 747	0,82%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	69 495	Polska	2 824	2 815	1,32%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 566	Polska	1 331	1 832	0,86%
WIRECARD A.G. (DE0007472060)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	4 500	Niemcy	812	1 747	0,82%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	340	Stany Zjednoczone	1 243	1 384	0,65%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT000060306)	Aktywny regulowany rynek	WIENNER BOERSE AG	13 000	Austria	1 652	1 637	0,77%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 700	Polska	1 800	1 485	0,70%
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	237 324	Polska	758	883	0,41%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	71 741	Polska	691	1 025	0,48%
IZOBLOK S.A. (PLIZBLK00010)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 186	Polska	71	219	0,10%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	53 780	Polska	2 027	2 339	1,10%
PRICELINE.COM INC (US7415034039)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	222	Stany Zjednoczone	1 551	1 343	0,63%
AWBUD S.A. (PLINSTL00011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	62 584	Polska	251	244	0,11%
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	230 000	Polska	1 043	1 309	0,61%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 930	Stany Zjednoczone	1 127	1 186	0,56%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 016	Polska	1 937	2 448	1,15%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	9 000	Stany Zjednoczone	1 159	1 288	0,61%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIKE INC. (US6541061031)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 040	Stany Zjednoczone	1 509	1 533	0,72%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	27 000	Wielka Brytania	1 041	1 135	0,53%
OSRAM LICHT AG (DE000LED4000)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	3 500	Niemcy	1 079	1 094	0,51%
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 190	Polska	403	694	0,33%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 857	Polska	831	1 112	0,52%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JEO0BN574F90)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	5 600	Jersey	945	969	0,45%
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny regulowany rynek	BORSA ISTANBUL	1	Turcja	-	-	-
ALKIM ALKALI KIMYA A.S (TRAALKIM91E0)	Aktywny regulowany rynek	BORSA ISTANBUL	35 000	Turcja	1 000	808	0,38%
INTEL CORP (US4581401001)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 170	Stany Zjednoczone	686	670	0,31%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	16 900	Finlandia	1 549	2 149	1,01%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6688071029)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 320	Stany Zjednoczone	1 465	1 410	0,66%
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 810	Stany Zjednoczone	1 099	1 160	0,54%
ADOBE SYSTEMS INC (US00724F1012)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 340	Stany Zjednoczone	1 263	1 427	0,67%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	193 500	Polska	910	909	0,43%
ROTTNEROS AB (SE0000112252)	Aktywny regulowany rynek	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	256 112	Szwecja	951	777	0,36%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	425	Stany Zjednoczone	1 541	1 559	0,73%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny regulowany rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 800	Polska	1 428	1 954	0,92%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES (US2547091080)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 500	Stany Zjednoczone	1 806	2 008	0,94%
H&R WASAG AG (DE000A2E4177)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	12 390	Niemcy	805	754	0,35%
PATTERSON-JTI ENERGY INC (US7034811015)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	19 820	Stany Zjednoczone	1 540	1 588	0,75%
FEDEX CORP (US31428X1063)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 740	Stany Zjednoczone	1 473	1 512	0,71%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SHOP APOTHEKE EUROPE NV (NL0012044747)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	7 855	Holandia	1 500	1 518	0,71%
JOST WERKE AG (DE000JST4000)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 050	Niemcy	1 326	1 593	0,75%
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TR0ZAK00014)	Aktywny regulowany rynek	BORSA ISTANBUL	360 000	Turcja	880	778	0,37%
VINCI SA (FR0000125486)	Aktywny regulowany rynek	BOURSE DE PARIS	2 500	Francja	883	888	0,42%
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC. (US1746101054)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	10 460	Stany Zjednoczone	1 515	1 529	0,72%
QUANTA SERVICES INC (US74762E1029)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 000	Stany Zjednoczone	698	681	0,32%
Aktywny rynek nieregulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			3 051 906		78 245	84 398	39,63%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany							
SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	30 400	Rosja	1 463	1 792	0,84%
Aktywny rynek nieregulowany							
Nienotowane na aktywnym rynku							
Suma:			30 400		1 463	1 792	0,84%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany													
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS156841188)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-01-24	0,6250% (Stawy kupon)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	417090	4	1 709	1 688	0,79%
Aktywny rynek nieregulowany													
Nienotowane na aktywnym rynku													
Suma:										2 151	3 402	3 455	1,62%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
KRUK S.A., SERIA R4 (PLKRRK0000283)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2018-10-03	6,2300% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	515	512	0,24%
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)	1 000,00	100	100	103	0,05%
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)	10 000,00	60	600	601	0,28%
KERDOS GROUP S.A., SERIA F (PLHGNIKA00135)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KERDOS GROUP S.A.	Polska	2016-03-31	0,0000% (Staty kupon)	100,00	1 500	150	-	-
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na aktywnym rynku											
KRUK S.A., SERIA U2 (PLKRRK0000325)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2020-12-03	5,0800% (Zmienny kupon)	1 000,00	540	540	551	0,26%
ROBYG S.A., SERIA M (PLROBYG00180)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-02-06	4,6100% (Zmienny kupon)	100,00	3 000	300	309	0,15%
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRRK0000408)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,9800% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	500	519	0,24%
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)	1 000,00	500	500	507	0,24%
ROBYG S.A., SERIA P (PLROBYG00214)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	Polska	2019-10-28	4,6100% (Zmienny kupon)	100 000,00	4	400	403	0,19%
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)	91 648,37	8	733	666	0,31%
Aktywny rynek regulowany											
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2023-01-25	2,5000% (Staty kupon)	1 000,00	52 500	51 788	53 327	25,04%
ORLEN CAPITAL AB (XS1429679327)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE FRANKFURT	ORLEN CAPITAL AB	Szwecja	2023-06-07	2,5000% (Staty kupon)	4 170,90	200	868	914	0,43%
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% (Staty kupon)	4 170,90	125	538	538	0,25%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2027-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	11 000	10 347	10 416	4,89%
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2022-04-25	2,2500% (Stały kupon)	1 000,00	19 000	18 462	19 120	8,98%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2019-07-25	3,2500% (Stały kupon)	1 000,00	200	200	208	0,10%
SYNTHOS FINANCE AB (XS1115183359)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	SYNTHOS FINANCE AB	Szwecja	2021-09-30	4,0000% (Stały kupon)	4 170,90	200	836	875	0,41%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	979	1 009	0,47%
WZ0124 (PL0000107454)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2024-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 700	1 624	1 692	0,79%
ARCELIK A.S. (XS1109959467)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	ARCELIK A.S.	Turcja	2021-09-16	3,8750% (Stały kupon)	4 170,90	300	1 300	1 346	0,63%
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2026-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	13 250	12 529	12 981	6,10%
PS0421 (PL0000108916)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-04-25	2,0000% (Stały kupon)	1 000,00	1 000	977	1 007	0,47%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	1 000	1 001	1 013	0,48%
PS0721 (PL0000109153)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS SPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-07-25	1,7500% (Stały kupon)	1 000,00	100	96	99	0,05%
DO & CO A.G., EMISJA Z DNIA 04.03.2014 (AT0000A15HF7)	Aktywny rynek regulowany	WIENNER BOERSE AG	DO & CO A.G.	Austria	2021-03-04	3,1250% (Stały kupon)	2 085,45	350	805	786	0,37%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS140114811)	Aktywny rynek regulowany	BOERSE STUTTGART	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Węgry	2023-04-28	2,6250% (Stały kupon)	4 170,90	150	672	688	0,32%
Bony skarbowe											-
Bony pieniężne											-
Inne											-
Suma:								110 687	109 260	112 093	52,64%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane Instrumenty pochodne						158	-	-	-
Aktywny rynek regulowany						158	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PLOGF0012971) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Indeks giełdowy WIG20	150	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy NDX INDEX	4	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH18, 2018.03.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	Indeks giełdowy S&P 500	4	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Niewystandaryzowane Instrumenty pochodne						34 839 000	-	1 098	0,52%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						34 839 000	-	1 098	0,52%
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	185,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3295000000 PLN	185 000	-	25	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,317,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3261500000 PLN	2 317 000	-	356	0,17%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	187,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	187 000	-	15	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	533,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	533 000	-	40	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	2,201,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	2 201 000	-	162	0,08%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	236,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2238000000 PLN	236 000	-	10	-

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1.800.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2269000000 PLN	1 800 000	-	-98	-0,05%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	655.000,00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	655 000	-	27	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	103.000,00 GBP po kursie walutowym 4.7607000000 PLN	103 000	-	6	-
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	255.000,00 GBP po kursie walutowym 4.7929000000 PLN	255 000	-	21	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	45.000,00 GBP po kursie walutowym 4.7412000000 PLN	45 000	-	1	-
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	175.000,00 GBP po kursie walutowym 4.7399000000 PLN	175 000	-	5	-
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.07 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	Stoppa procentowa (Stać 1.7000%, Zmienna WIBOR6M), 20.000.000,00 PLN	20 000 000	-	-24	-0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	337.000,00 USD po kursie walutowym 3.6687000000 PLN	337 000	-	63	0,03%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	233.000,00 USD po kursie walutowym 3.6414000000 PLN	233 000	-	37	0,02%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	216,000.00 USD po kursie walutowym 3.5836500000 PLN	216 000	-	22	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	741,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960500000 PLN	741 000	-	85	0,04%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	445,000.00 USD po kursie walutowym 3.5528000000 PLN	445 000	-	32	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	1,215,000.00 USD po kursie walutowym 3.5446000000 PLN	1 215 000	-	77	0,04%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	350,000.00 USD po kursie walutowym 3.5648000000 PLN	350 000	-	29	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	497,000.00 USD po kursie walutowym 3.5686500000 PLN	497 000	-	43	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	398,000.00 USD po kursie walutowym 3.5738000000 PLN	398 000	-	37	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	205,000.00 USD po kursie walutowym 3.5524000000 PLN	205 000	-	15	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	1,510,000.00 USD po kursie walutowym 3.5549000000 PLN	1 510 000	-	112	0,05%
Suma:						34 839 158	-	1 098	0,52%

PW

3. TABELA DODATKOWE

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ S.A.	4 386	2,06%
Suma:	4 386	2,06%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	1 692	0,79%
PS0719 (PL0000108148)	208	0,10%
BANK POCZTOWY S.A., SERIA B4 (PLBPCZT00064)	601	0,28%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	1 507	0,71%
WZ0126 (PL0000108817)	245	0,12%
ROBYG S.A., SERIA P (PLROBYG00214)	403	0,19%
MFINANCE FRANCE S.A., EMISJA Z DN. 26.09.2016 (XS1496343986)	538	0,25%
PS0422 (PL0000109492)	4 025	1,89%
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-)	25	0,01%
PS0123 (PL000010151)	20 314	9,54%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	63	0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	356	0,17%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	37	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	22	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	40	0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	6	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	162	0,08%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	85	0,04%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	32	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	10	0,00%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	29	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	-98	-0,05%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	15	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	5	0,00%
Suma:	30 322	14,24%

PN

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	212 957	159 968
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 224	6 432
2) Należności	87	5 160
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	193 897	138 186
- dłużne papiery wartościowe	106 019	74 205
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	10 749	10 190
- dłużne papiery wartościowe	6 074	7 006
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	16 589	2 625
III. Aktywa netto (I - II)	196 368	157 343
IV. Kapitał funduszu	178 081	152 356
1) Kapitał wpłacony	849 203	706 966
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-671 122	-554 610
V. Dochody zatrzymane	9 644	-2 505
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 914	-6 751
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 558	4 246
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	8 643	7 492
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	196 368	157 343
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 267 263,6270	1 104 940,0770
Kategoria A	1 267 263,6270	1 104 940,0770
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	154,95	142,40
Kategoria A	154,95	142,40

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	3 160	5 136
Dywidendy i inne udziały w zyskach	750	1 986
Przychody odsetkowe	2 409	2 864
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	286
Pozostałe	1	-
II. Koszty funduszu	6 323	7 093
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 792	6 875
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	78	102
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	143	41
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	292	-
Pozostałe	18	75
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	6 323	7 093
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 163	-1 957
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 463	961
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 312	244
- z tytułu różnic kursowych	-820	78
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 151	717
- z tytułu różnic kursowych	-1 902	185
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	13 300	-996
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	10,49	-0,90

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		157 343		250 975
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		13 300		-996
a) przychody z lokat netto		-3 163		-1 957
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		15 312		244
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		1 151		717
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		13 300		-996
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		25 725		-92 636
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		142 237		103 577
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-116 512		-196 213
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		39 025		-93 632
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		196 368		157 343
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		165 603		196 167
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		932 015,4970		731 231,8540
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		769 691,9470		1 387 769,8180
Saldo zmian		162 323,5500		-656 537,9640
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 118 808,6470		5 186 793,1500
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 851 545,0200		4 081 853,0730
Saldo zmian		1 267 263,6270		1 104 940,0770
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		142,40		142,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		154,95		142,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		8,81%		-0,06%
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	142,51	2017-01-02	136,67	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	155,05	2017-05-15	143,67	2016-05-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	154,97	2017-12-29	142,41	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		3,82%		3,62%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,50%		3,50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,05%		0,05%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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 zeru.
5. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych oraz od lokat bankowych ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie od nominalu 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 wysięgowania 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 Gieldzie 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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wlicza 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 uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - b) w przypadku, gdy charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany jest w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, 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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	87	5 160
Z tytułu zbytych lokat	-	5 101
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	20	-
Z tytułu dywidend	7	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	60	59
- z tytułu zwrotu podatku	60	59

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	16 589	2 625
Z tytułu nabytych aktywów	14 238	911
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	122	395
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	480	139
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	277	685
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	573	478
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	899	17
- z tytułu otrzymanych zabezpieczeń	708	-

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	8 224	-	6 432
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	2 113	-	1 315
EUR	273	1 138	121	537
PLN	822	822	466	466
USD	44	153	75	312
MBANK S.A.	-	6 111	-	5 117
CHF	12	42	12	48
CZK	-	-	10 912	1 786
EUR	2	8	1	6
GBP	210	985	112	578
HUF	-	-	824	12
PLN	3 060	3 060	2 664	2 664
USD	579	2 016	6	23

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	7 328	-	10 260
CHF	12	45	6	26
CZK	5 456	894	5 456	893
EUR	199	844	864	3 692
GBP	161	781	56	289
HUF	412	6	439	7
PLN	3 506	3 506	4 451	4 451
USD	352	1 252	228	902

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	91 012	51 630
Dłużne papiery wartościowe	89 324	51 630
Listy zastawne	1 688	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma:	91 012	51 630

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	16 695	22 575
Dłużne papiery wartościowe	16 695	22 575
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	9 529	10 122
Dłużne papiery wartościowe	6 074	7 006
Listy zastawne	3 455	3 116
Zobowiązania (***)	24	83

(**) 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	126 767	95 988
Środki na rachunkach bankowych	8 224	6 432
Należności	87	5 160
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	107 707	74 205
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 749	10 190
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	100 872	67 313
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	100 872	67 313
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100 872	67 313

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	4 342	3 302
Należności	67	59
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 499	13 108
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 263	1 175
Zobowiązania	98	1 126

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2018.04.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	25	-	2018-04-13	185,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3295000000 PLN	2018-04-13	2018-04-13
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	356	-	2018-01-10	2,317,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3261500000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2018-01-19	187,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	40	-	2018-01-19	533,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	162	-	2018-02-20	2,201,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2018-02-20	236,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2238000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-98	-	2018-01-10	1,800,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2269000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	-	2018-03-20	655,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadłości (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-	2018-02-20	103,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7607000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	21	-	2018-03-20	255,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7929000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	-	2018-03-20	45,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7412000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-	2018-03-20	175,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7399000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	63	-	2018-01-10	337,000.00 USD po kursie walutowym 3.6687000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	37	-	2018-01-10	233,000.00 USD po kursie walutowym 3.6414000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	-	2018-01-19	216,000.00 USD po kursie walutowym 3.5836500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	85	-	2018-02-20	741,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-02-20	445,000.00 USD po kursie walutowym 3.5528000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	77	-	2018-02-20	1,215,000.00 USD po kursie walutowym 3,5446000000 PLN	2018-02-20	
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	29	-	2018-02-20	350,000.00 USD po kursie walutowym 3,5648000000 PLN	2018-02-20	
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	43	-	2018-03-12	497,000.00 USD po kursie walutowym 3,5686500000 PLN	2018-03-12	
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	37	-	2018-02-20	398,000.00 USD po kursie walutowym 3,5738000000 PLN	2018-02-20	
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2018-03-20	205,000.00 USD po kursie walutowym 3,5524000000 PLN	2018-03-20	
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	112	-	2018-03-20	1,510,000.00 USD po kursie walutowym 3,5549000000 PLN	2018-03-20	
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.07 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-24	-	2018-09-07	Stoła procentowa (Stoła 1,7000%, Zmienna WIBOR6M), 20,000,000.00 PLN	2018-09-07	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PLOGF0012971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH18, 2018.03.16 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadalności (wymagalności) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CZK/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2017-02-15	11.300.000,00 CZK po kursie walutowym 0.1653000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Forward EUR/PLN, 2017.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2017-02-20	150.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4537000000 PLN	2017-02-20	2017-02-20
Forward EUR/PLN, 2017.03.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-25	-	2017-03-10	408.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3778700000 PLN	2017-03-10	2017-03-10
Forward EUR/PLN, 2017.04.13 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	-	2017-04-13	185.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3651000000 PLN	2017-04-13	2017-04-13
Forward EUR/PLN, 2017.01.16 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2017-01-16	152.000,00 EUR po kursie walutowym 4.4777000000 PLN	2017-01-16	2017-01-16
Forward EUR/PLN, 2017.02.23 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2017-02-23	107.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3416940000 PLN	2017-02-23	2017-02-23
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-37	-	2017-01-05	387.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3309000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward EUR/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	-	2017-02-01	174.000,00 EUR po kursie walutowym 4.3791295000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward EUR/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	-	2017-02-15	300.000,00 EUR po kursie walutowym 4.5073000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-	2017-03-15	115,000.00 EUR po kursie walutowym 4.465600000 PLN	2017-03-15	2017-03-15	
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-161	-	2017-02-01	816,000.00 GBP po kursie walutowym 4.951500000 PLN	2017-02-01	2017-02-01	
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2017-02-01	63,000.00 GBP po kursie walutowym 4.996000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01	
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-37	-	2017-02-01	400,000.00 GBP po kursie walutowym 5.241650000 PLN	2017-02-01	2017-02-01	
Forward TRY/PLN, 2017.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2017-01-10	784,000.00 TRY po kursie walutowym 1.207400000 PLN	2017-01-10	2017-01-10	
Forward TRY/PLN, 2017.01.10 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-8	-	2017-01-10	784,000.00 TRY po kursie walutowym 1.195000000 PLN	2017-01-10	2017-01-10	
IRS										
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2018.09.07 (-)	Długą	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-83	-	2018-09-07	Stopa procentowa Stała 1.7000%, Zmienna WIBOR6M), 20,000,000.00 PLN	2018-09-07	2018-09-07	
Wystandaryzowane instrumenty pochodne Futures										
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLH17, 2017.03.10 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego		2017-03-10	2017-03-10	
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PLOGF0010595)	Długą	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego		2017-03-17	2017-03-17	
Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH ZAPADAJĄCE W CIĄGU 10 LAT, ZNH17, 2017.03.31 (-)	Długą	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego		2017-03-31	2017-03-31	

PN

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	212 957	-	159 969
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 224	-	6 432
CHF	12	42	12	48
CZK	-	-	10 912	1 786
EUR	275	1 146	123	543
GBP	210	985	112	578
HUF	-	-	824	12
PLN	3 882	3 882	3 130	3 130
USD	623	2 169	80	335
2) Należności	-	87	-	5 160
EUR	13	55	12	54
HUF	386	5	362	5
PLN	20	20	5 101	5 101
USD	2	7	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	193 897	-	138 186
EUR	4 786	19 962	2 270	10 043
GBP	448	2 104	444	2 284
PLN	147 398	147 398	125 078	125 078
SEK	1 831	777	-	-
TRY	1 717	1 586	-	-
USD	6 340	22 070	187	781
- dłużne papiery wartościowe	-	106 019	-	74 205
EUR	1 234	5 147	1 558	6 892
PLN	100 872	100 872	67 313	67 313
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	10 749	-	10 190
CZK	-	-	92	15
EUR	402	1 678	258	1 143
GBP	7	33	-	-
PLN	8 486	8 486	9 015	9 015
TRY	-	-	14	17
USD	159	552	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	6 074	-	7 005
PLN	6 074	6 074	7 005	7 005
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	16 589	-	2 625
EUR	23	98	206	910
GBP	-	-	40	208
PLN	16 491	16 491	1 499	1 499
TRY	-	-	7	8

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.	
Akcje	153	-713	911	180	-981
Kwity depozytowe	4	-5	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	41	-
Dłużne papiery wartościowe	23	-189	59	130	-27
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	-94	164	-	-48

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,7765	CAD	3,0995	CAD
CHF	3,5672	CHF	4,1173	CHF
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
HUF	0,0134	HUF	0,0142	HUF
SEK	0,4243	SEK	0,4619	SEK
TRY	0,9235	TRY	1,1867	TRY
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 892	-46	589	863
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 420	1 197	-345	-146
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	15 312	1 151	244	717

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	5 792	6 875
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	5 792	6 875

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	196 368	157 343	250 975
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	154,95	142,40	142,48

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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.

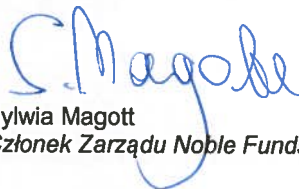
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



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.



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku

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

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Sprawozdanie z badania jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

Badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

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

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

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe:

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

Inne sprawy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu 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 sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

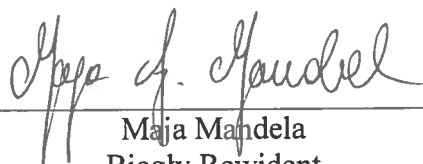
Inne informacje, w tym o wypełnieniu obowiązków wynikających z przepisów prawa

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

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze 11942

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

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

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.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 56, z późniejszymi zmianami), („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 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 stanowiąc 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 artykułach 3 i 5 rozdziału VI części II Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz 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.

II ZESTAWIENIE LOKAT

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

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	75 651	79 062	41 655	44 806
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	1 183	1 282
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 778	2 204	-	-
Listy zastawne	900	918	900	918
Dłużne papiery wartościowe	12 928	13 037	12 490	12 554
Instrumenty pochodne	-	1 028	-	-223
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	630	627
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Siatki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	91 257	96 249	56 858	59 964
			91,73%	91,82%

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

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitera	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywne rynek regulowany			2 480 495		75 651	79 062	75,35%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 600	Polska	2 089	2 166	2,06%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC000011)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 500	Polska	1 541	1 407	1,34%
JASTRZEBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 000	Polska	1 946	1 925	1,83%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGM0000017)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 000	Polska	1 790	1 890	1,80%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	24 000	Polska	3 090	3 108	2,96%
POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	335 000	Polska	2 057	2 107	2,01%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	340 000	Polska	1 998	1 969	1,88%
WIELTON S.A. (PLWELTND00012)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	102 893	Polska	1 378	1 327	1,26%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	102 700	Polska	871	918	0,87%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	Polska	2 309	2 385	2,27%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	rynek Aktywne regulowany	WIENNER BOERSE AG	19 700	Austria	2 870	2 967	2,83%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	39 094	Polska	1 644	1 583	1,51%
WIRECARD A.G. (DE000742060)	rynek Aktywne regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	5 270	Niemcy	1 112	2 046	1,95%
AMAZON.COM INC (US0231351067)	rynek Aktywne regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	480	Stany Zjednoczone	1 702	1 954	1,86%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	rynek Aktywne regulowany	WIENNER BOERSE AG	21 350	Austria	2 713	2 689	2,56%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	rynek Aktywne regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 298	Polska	1 820	2 014	1,92%
PRICELINE.COM INC (US7415034039)	rynek Aktywne regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	268	Stany Zjednoczone	1 871	1 621	1,55%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	107 630	Polska	675	612	0,58%
FACEBOOK INC. (US30303M1027)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 160	Stany Zjednoczone	1 802	1 941	1,85%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	40 379	Polska	1 250	1 373	1,31%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	12 700	Stany Zjednoczone	1 655	1 818	1,73%
NIKE INC. (US6641061031)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 100	Stany Zjednoczone	1 951	1 982	1,89%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HPV38)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	54 000	Wielka Brytania	2 073	2 270	2,16%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKB91N0)	Aktywny regulowany	BORSA ISTANBUL	1	Turcja	-	-	-
OSRAM LICHT AG (DE000LED4000)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	6 600	Niemcy	2 035	2 063	1,97%
MABION S.A. (PLMBION00016)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 732	Polska	544	647	0,62%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	6 200	Jersey	1 046	1 072	1,02%
SODA SANAYII AS (TRASODAS91E5)	Aktywny regulowany	BORSA ISTANBUL	0	Turcja	-	-	-
ALKIM ALKALI KIMYA A.S (TRAAALKIM91E0)	Aktywny regulowany	BORSA ISTANBUL	20 421	Turcja	577	471	0,45%
INTEL CORP (US4581401001)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 270	Stany Zjednoczone	1 032	1 008	0,96%
FERRATUM OYJ (FI4000106299)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	17 310	Finlandia	1 531	2 201	2,10%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 780	Stany Zjednoczone	1 976	1 902	1,81%
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 030	Stany Zjednoczone	1 790	1 942	1,85%
ADOBE SYSTEMS INC (US00724F1012)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 350	Stany Zjednoczone	1 816	2 044	1,95%
ROTTNEROS AB (SE0000112252)	Aktywny regulowany	STOCKHOLM STOCK EXCHANGE	454 778	Szwecja	1 593	1 380	1,31%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	Aktywny regulowany	NASDAQ GLOBAL SELECT	540	Stany Zjednoczone	1 851	1 980	1,89%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	28 300	Polska	2 002	2 230	2,13%
DISCOVER FINANCIAL SERVICES (US2547091080)	Aktywny regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 630	Stany Zjednoczone	1 800	2 043	1,95%
H&R WASAG AG (DE000A2E4T77)	Aktywny regulowany	XETRA INTERNATIONAL MARKET	13 930	Niemcy	905	848	0,81%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PATTERSON-UTI ENERGY INC (US7034811015)	Aktywny regulowany rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	25 560	Stany Zjednoczone	1 986	2 048	1,95%
FEDEX CORP (US31428X1063)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 330	Stany Zjednoczone	1 990	2 024	1,93%
SHOP APOTHEKE EUROPE NV (NL0012044747)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	8 791	Holandia	1 684	1 700	1,62%
JOST WERKE AG (DE000JST4000)	Aktywny regulowany rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	9 300	Niemcy	1 404	1 637	1,56%
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI AS (TREQAK00014)	Aktywny regulowany rynek	BORSA ISTANBUL	480 000	Turcja	1 173	1 037	0,99%
VINCI SA (FR0000125486)	Aktywny regulowany rynek	BOURSE DE PARIS	5 040	Francja	1 780	1 790	1,71%
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC. (US1746101054)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	13 480	Stany Zjednoczone	1 952	1 970	1,88%
QUANTA SERVICES INC (US74762E1029)	Aktywny regulowany rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 000	Stany Zjednoczone	977	953	0,91%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nierolowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			2 480 495		75 651	79 062	75,35%

TABELA UZUPELNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany			37 400		1 778	2 204	2,10%
SBERBANK ROSSII OAO ADR (US80585Y3080)	Aktywny regulowany rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	37 400	Rosja	1 778	2 204	2,10%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nierolowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			37 400		1 778	2 204	2,10%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek regulowany													
Aktywny rynek nieregulowany													
Nielotowane na aktywnym rynku													
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHHP00524)	Nielotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2020-04-28	2,9100% (Stały kupon)	Hipoteczny list zastawny	o Ustawa Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	900	900	918	0,87%
Suma:										900	900	918	0,87%

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitera	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu do 1 roku												
Obligacje												
Nielotowane na aktywnym rynku												
PLAZA CENTERS N.V., SERIA A (NL0009524107)	Nielotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PLAZA N.V.	Holandia	2018-05-16	7,8100% (Zmienny kupon)	31 574,90	3	107	107	107	0,11%
Aktywny rynek regulowany												
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-04-25	3,7500% (Stały kupon)	1 000,00	100	104	103	103	0,10%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-07-25	2,5000% (Stały kupon)	1 000,00	100	101	102	102	0,10%
OK1018 (PL0000109062)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-10-25	0,0000% (Zerowy kupon)	1 000,00	100	97	99	99	0,09%

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek regulowany	RYNEK REGULOWANY GIELDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2018-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	500	501	505	0,48%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2021-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	10 000	10 015	10 095	9,62%
WZ0120 (PL0000108601)	Aktywny rynek regulowany	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	Polska	2020-01-25	1,8100% (Zmienny kupon)	1 000,00	2 000	2 003	2 026	1,93%
Bony skarbowe											
Bony pieniężne											
Inne											
Suma:								12 803	12 928	13 037	12,43%

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Aktywny rynek regulowany									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PL0GF0012971) (Długa)	Aktywny rynek regulowany	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	indeks giełdowy WIG20	245	-	-	-
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy NDX INDEX	10	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH18, 2018.03.16 (-) (Krótka)	Aktywny rynek regulowany	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	Stany Zjednoczone	indeks giełdowy S&P 500	10	-	-	-
Aktywny rynek nierregulowany									
Nienotowane na aktywnym rynku									

PN

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						13 517 000	-	1 028	0,98%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						13 517 000	-	1 028	0,98%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	209,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3261500000 PLN	209 000	-	32	0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	209,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	209 000	-	17	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	421,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	421 000	-	32	0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2613000000 PLN	95 000	-	8	0,01%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,168,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	1 168 000	-	86	0,08%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	417,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2238000000 PLN	417 000	-	18	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	657,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2237000000 PLN	657 000	-	25	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	830,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	830 000	-	34	0,03%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	183,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8039000000 PLN	183 000	-	19	0,02%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	112,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7458000000 PLN	112 000	-	4	-
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	245,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7929000000 PLN	245 000	-	20	0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	220,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7412000000 PLN	220 000	-	7	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	220,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7399000000 PLN	220 000	-	7	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	242,000.00 USD po kursie walutowym 3.6687000000 PLN	242 000	-	45	0,04%
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	236,000.00 USD po kursie walutowym 3.5836500000 PLN	236 000	-	24	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,553,000.00 USD po kursie walutowym 3.5960500000 PLN	1 553 000	-	178	0,17%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	1,660,000.00 USD po kursie walutowym 3.5446000000 PLN	1 660 000	-	105	0,10%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	1,040,000.00 USD po kursie walutowym 3.5648000000 PLN	1 040 000	-	87	0,08%
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Polska	1,566,000.00 USD po kursie walutowym 3.5686500000 PLN	1 566 000	-	137	0,13%

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

TABELA UZUPELNIAJACA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Polska	174,000.00 USD po kursie walutowym 3.5738000000 PLN	174 000	-	16	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Polska	1,720,000.00 USD po kursie walutowym 3.5549000000 PLN	1 720 000	-	127	0,12%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	140,000.00 USD po kursie walutowym 3.5524000000 PLN	140 000	-	10	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	200,000.00 USD po kursie walutowym 3.5320000000 PLN	200 000	-	-10	-0,01%
Suma:						13 517 245	-	1 028	0,98%

PN

3. TABELA DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNEGO ZAKŁADU UBEZPIECZEŃ S.A.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
	5 493	5,24%
Suma:	5 493	5,24%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY		
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0118 (PL0000104717)	505	0,48%
PS0418 (PL0000107314)	103	0,10%
OK1018 (PL0000109062)	99	0,09%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA29 (PLRHHP00524)	918	0,87%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	45	0,04%
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	32	0,03%
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	24	0,02%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	32	0,03%
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	8	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	19	0,02%
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	4	0,00%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	178	0,17%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	86	0,08%
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	18	0,02%
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	87	0,08%
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	10	0,01%
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	6	0,01%
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	-10	-0,01%
Suma:	2 164	2,06%

PW

III BILANS

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

BILANS	2017-12-31	2016-12-31
I. Aktywa	104 924	65 309
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 187	3 553
2) Należności	478	1 550
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	94 196	59 052
- dłużne papiery wartościowe	12 930	12 337
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 063	1 154
- dłużne papiery wartościowe	107	217
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	997	514
III. Aktywa netto (I - II)	103 927	64 795
IV. Kapitał funduszu	48 859	19 132
1) Kapitał wpłacony	4 366 489	4 034 817
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 317 630	-4 015 685
V. Dochody zatrzymane	49 069	42 753
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-14 094	-10 881
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	63 163	53 634
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 999	2 910
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	103 927	64 795
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	619 140,8380	436 496,4380
Kategoria A	619 140,8380	436 496,4380
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	167,86	148,44
Kategoria A	167,86	148,44

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
I. Przychody z lokat	975	1 392
Dywidendy i inne udziały w zyskach	740	816
Przychody odsetkowe	235	576
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
II. Koszty funduszu	4 188	2 441
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 788	2 261
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	50	48
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	16
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	326	70
Pozostałe	24	46
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	4 188	2 441
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 213	-1 049
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	12 618	3 918
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 529	4 231
- z tytułu różnic kursowych	-1 221	821
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 089	-313
- z tytułu różnic kursowych	-1 876	-281
VII. Wynik z operacji (V+VI)	9 405	2 869
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15,19	6,57

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

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		64 795		47 986
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		9 405		2 869
a) przychody z lokat netto		-3 213		-1 049
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		9 529		4 231
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		3 089		-313
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		9 405		2 869
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		29 727		13 940
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		331 672		256 832
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału)		-301 945		-242 892
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		39 132		16 809
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		103 927		64 795
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		86 733		56 580
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		2 036 272,4440		1 781 191,3160
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 853 628,0440		1 683 994,7390
Saldo zmian		182 644,4000		97 196,5770
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		34 848 690,3140		32 812 417,8700
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		34 229 549,4760		32 375 921,4320
Saldo zmian		619 140,8380		436 496,4380
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		148,44		141,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		167,86		148,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		13,08%		4,96%
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	148,99	2017-01-02	133,48	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	168,57	2017-11-06	148,46	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	167,88	2017-12-29	148,46	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		4,83%		4,31%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,37%		4,00%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,06%		0,08%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

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 2018 r, poz. 395, 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 następujący 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 nominalu 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 Bloomeberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej - Bloomberg Fair Value). W przypadku, gdy nie jest możliwe zastosowanie powyższych wartości do wyceny składnika lokat, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną, na innym niż rynek główny aktywnym rynku, cenę tego składnika. W przypadku, gdy obie powyżej opisane metody nie mogą być zastosowane, szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym. Jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwiają oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub przy zastosowaniu właściwego modelu wyceny składnika, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z aktywnego rynku,
 - b) w przypadku udziałowych papierów wartościowych szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o dostępne na aktywnym rynku ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne. W przypadku braku możliwości oszacowania wartości godziwej w sposób opisany powyżej, Subfundusz dokonuje wyceny w oparciu o modele opisane w prospekcie,
 - c) w przypadku innych składników lokat szacowanie wartości godziwej dokonywane jest w oparciu o właściwy model wyceny składnika lokat, a dane wejściowe do tego modelu pochodzą z aktywnego rynku.
- 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Subfundusz kieruje się następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
 - b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
 - c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie nie pozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego

papieru wartościowego opiera się o aktywny rynek, na którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2),

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

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 księgową, 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. Dane prezentowane w sprawozdaniu finansowym sporządzone zostały w oparciu o wycenę do wartości godziwej poszczególnych składników lokat. Stosowanie tej zasady wyceny składników wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, które mogą mieć wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz wartości prezentowane w poszczególnych pozycjach aktywów i pasywów oraz kwot przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o możliwe do uzyskania dane historyczne z rynku kapitałowego oraz inne czynniki uważane za właściwe w danych okolicznościach. Przyjęte do wyceny szacunki i założenia podlegają okresowym przeglądom i aktualizacjom przez kierownictwo. Potencjalne korekty w szacunkach są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy. Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Subfunduszu istotne szacunki dotyczą kryterium wyboru rynku w przypadku braku lub znaczącego niskiego wolumenu obrotów na aktywnym rynku. Dla papierów wartościowych o charakterze dłużnym wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu, istotne szacunki dotyczą zaistniałych przesłanek świadczących o utracie wartości składników lokat.
2. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Statut Subfunduszu.
3. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. 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.
5. 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.
6. 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.
7. 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.
8. 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.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Należności	478	1 550
Z tytułu zbytych lokat	426	1 506
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	5
Z tytułu dywidend	9	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	43	39
- zwrot podatku od dywidendy	43	39

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2017-12-31	2016-12-31
Zobowiązania	997	514
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	10	242
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	191	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	19	29
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	677	223
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	100	-
- z tytułu opłaty manipulacyjnej	96	-

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	8 187	-	3 553
DOM MAKLERSKI MBANKU S.A.	-	3 173	-	1 717
EUR	348	1 450	70	310
PLN	1 120	1 120	1 091	1 091
USD	173	603	76	316
MBANK S.A.	-	5 014	-	1 836
CAD	1	2	1	2
CHF	4	15	34	141
CZK	39	6	1 936	317
EUR	32	132	2	9
GBP	415	1 951	188	965
HUF	-	-	986	14
PLN	1 260	1 260	379	379
TRY	1	1	-	-
USD	473	1 647	2	9

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych *)	-	5 870	-	3 304
CAD	1	2	1	2
CHF	19	78	17	71
CZK	988	162	968	158
EUR	226	950	129	557
GBP	302	1 458	94	483
HUF	493	7	530	8
PLN	1 925	1 925	1 367	1 367
TRY	1	1	301	401
USD	362	1 287	63	257

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	304	10 722
Dłużne papiery wartościowe	304	10 722
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	918	918
Listy zastawne	918	918
Suma:	1 222	11 640

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

NOTA-5 RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	12 626	1 615
Dłużne papiery wartościowe	12 626	1 615
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	107	217
Dłużne papiery wartościowe	107	217
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	12 733	1 832

(**) 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.

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

NOTA-5 RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	23 658	18 593
Środki na rachunkach bankowych	8 187	3 553
Należności	478	1 550
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 930	12 337
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 063	1 153
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	12 930	12 337
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	12 930	12 337
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 930	12 337

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

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

NOTA-5 RYZYKO WALUTOWE	2017-12-31	2016-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	5 807	2 083
Należności	478	963
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 605	4 017
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 038	19
Zobowiązania	10	242

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31									
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego	
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne										
Forward										
Forward EUR/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-01-10	209,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3261500000 PLN	2018-01-10	2018-01-10	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	-	2018-01-19	209,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2563000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	-	2018-01-19	421,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2503500000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward EUR/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	8	-	2018-01-19	95,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2613000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	86	-	2018-02-20	1,168,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2551500000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward EUR/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	18	-	2018-02-20	417,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2238000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20	
Forward EUR/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	25	-	2018-03-12	657,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2237000000 PLN	2018-03-12	2018-03-12	
Forward EUR/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	34	-	2018-03-20	830,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2294000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20	

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Forward GBP/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	19	-	2018-01-19	183.000,00 GBP po kursie walutowym 4.803990000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward GBP/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-	2018-02-20	112.000,00 GBP po kursie walutowym 4.745800000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	20	-	2018-03-20	245.000,00 GBP po kursie walutowym 4.792900000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2018-03-20	220.000,00 GBP po kursie walutowym 4.741200000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward GBP/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	-	2018-03-20	220.000,00 GBP po kursie walutowym 4.739900000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	45	-	2018-01-10	242.000,00 USD po kursie walutowym 3.668700000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Forward USD/PLN, 2018.01.19 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	-	2018-01-19	236.000,00 USD po kursie walutowym 3.583650000000 PLN	2018-01-19	2018-01-19
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	178	-	2018-02-20	1.553.000,00 USD po kursie walutowym 3.596050000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	105	-	2018-02-20	1.660.000,00 USD po kursie walutowym 3.544600000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20

PN

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2017-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	87	-	2018-02-20	USD po kursie walutowym 3.5648000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.03.12 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	137	-	2018-03-12	USD po kursie walutowym 3.5686500000 PLN	2018-03-12	2018-03-12
Forward USD/PLN, 2018.02.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16	-	2018-02-20	USD po kursie walutowym 3.5738000000 PLN	2018-02-20	2018-02-20
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	127	-	2018-03-20	USD po kursie walutowym 3.5549000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.03.20 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-	2018-03-20	USD po kursie walutowym 3.5524000000 PLN	2018-03-20	2018-03-20
Forward USD/PLN, 2018.01.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-10	-	2018-01-10	USD po kursie walutowym 3.5320000000 PLN	2018-01-10	2018-01-10
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1820, 2018.03.16 (PLOGF00/2971)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Futures na indeks giełdowy NDX INDEX, NQH18, 2018.03.16 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH18, 2018.03.16 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2018-03-16	2018-03-16

PW

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Timingowy
 roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2016-12-31							Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności		
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CZK/PLN, 2017.02.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-02-15	1,900,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1653000000 PLN	2017-02-15	2017-02-15
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-101	-	2017-01-05	950,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3187500000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward EUR/PLN, 2017.01.05 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-33	-	2017-01-05	740,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4691000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward EUR/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2017-03-15	65,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4656000000 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Forward GBP/PLN, 2017.02.01 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-66	-	2017-02-01	334,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9515000000 PLN	2017-02-01	2017-02-01
Forward TRY/PLN, 2017.01.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	-	2017-01-10	650,000.00 TRY po kursie walutowym 1.2074000000 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Forward TRY/PLN, 2017.01.10 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2017-01-10	650,000.00 TRY po kursie walutowym 1.2054000000 PLN	2017-01-10	2017-01-10
Forward USD/PLN, 2017.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-29	-	2017-01-05	105,000.00 USD po kursie walutowym 3.9035000000 PLN	2017-01-05	2017-01-05
Forward USD/PLN, 2017.03.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2017-03-15	285,000.00 USD po kursie walutowym 4.1852500000 PLN	2017-03-15	2017-03-15
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									

		2016-12-31							
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H1720, 2017.03.17 (PLOGF0010595)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2017-03-17	2017-03-17

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

Nie dotyczy.

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

PW

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2017-12-31		2016-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	104 924	-	65 309
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 187	-	3 553
CAD	1	2	1	2
CHF	4	15	34	141
CZK	39	6	1 936	317
EUR	380	1 582	72	319
GBP	415	1 951	188	965
HUF	-	-	986	14
PLN	2 380	2 380	1 470	1 470
TRY	1	1	-	-
USD	646	2 250	78	325
2) Należności	-	478	-	1 550
EUR	111	463	168	744
HUF	442	6	436	6
PLN	-	-	587	587
USD	3	9	51	213
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	94 196	-	59 052
EUR	4 301	17 941	342	1 511
GBP	711	3 342	211	1 085
PLN	40 591	40 591	55 035	55 035
SEK	3 252	1 380	-	-
TRY	1 634	1 508	-	-
USD	8 454	29 434	340	1 421
- dłużne papiery wartościowe	-	12 930	-	12 337
PLN	12 930	12 930	12 337	12 337
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 063	-	1 154
CZK	-	-	12	2
EUR	60	252	-	2
GBP	12	57	-	-
PLN	1 025	1 025	1 135	1 135
TRY	-	-	13	15
USD	209	729	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	107	-	217
PLN	107	107	217	217
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	997	-	514
EUR	-	-	30	134
GBP	-	-	13	66
PLN	987	987	272	272
TRY	-	-	11	13
USD	3	10	7	29

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31		Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w sprawozdaniu w tys.
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie w tys.	
Akcje	262	-1 337	966	27	-532
Kwity depozytowe	5	-15	7	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	-140	395	-	-15
					-308

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2017-12-31		2016-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	2,7765	CAD	3,0995	CAD
CHF	3,5672	CHF	4,1173	CHF
CZK	0,1632	CZK	0,1637	CZK
EUR	4,1709	EUR	4,4240	EUR
GBP	4,7001	GBP	5,1445	GBP
HUF	0,0134	HUF	0,0142	HUF
SEK	0,4243	SEK	0,4619	SEK
TRY	0,9235	TRY	1,1867	TRY
USD	3,4813	USD	4,1793	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2016-01-01 do 2016-12-31	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 324	1 797	4 209	-84
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 205	1 292	22	-229
Nieruchomości	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	9 529	3 089	4 231	-313

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2016-01-01 do 2016-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	3 465	2 261
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	323	-
Suma:	3 788	2 261

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	103 927	64 795	47 986
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	167,86	148,44	141,43

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. funkcjonuje system zarządzania ryzykiem zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r uzupełniającego dyrektywę Parlamentu i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zgodnie z przyjętymi zasadami, Towarzystwo stosuje odpowiednie metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza ekspozycję AFI funduszu z uwzględnieniem art. 6-11 Rozporządzenia 231/2013.

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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.



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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 roku



Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

NOBLE FUNDS FIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Noble Fund Akcji,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Global Return,
- Subfundusz Noble Fund Mieszany,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji,
- Subfundusz Noble Fund Pieniężny,
- Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Subfundusz Noble Fund Timingowy,

działając w związku z przepisem § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 31 grudnia 2017 za okres od 01 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych

Bugaj Anna
Anna Bugaj

Sporządził (a): Anna Bugaj

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2018 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu roczne sprawozdanie finansowe Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonymi ośmioma subfunduszami zarządzanymi przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.: Noble Fund Pieniężny, 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. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

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

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

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

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

Zdecydowana większość rozwiązań akcyjnych i mieszanych z oferty Noble Funds TFI miała bardzo dobry rok, zakończony w jednym z dwóch najwyższych kwartyli swoich grup porównawczych. Potwierdzeniem wysokiej jakości zarządzania są przyznane w ostatnich dniach przez niezależny portal Analizy Online rankingi dla naszych funduszy Noble Fund MiŚS i Noble Fund Mieszany (pięć gwiazdek), a także Noble Fund Timingowy i Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus (cztery gwiazdki).

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

w przypadku subfunduszu Noble Fund Pieniężny +3,19%,

w przypadku subfunduszu Noble Fund Mieszany +10,83%,
w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji +21,30%,
w przypadku subfunduszu Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek +13,54%,
w przypadku subfunduszu Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus +8,82%,
w przypadku subfunduszu Noble Fund Timingowy +13,08%,
w przypadku subfunduszu Noble Fund Global Return +15,69%,
w przypadku subfunduszu Noble Fund Obligacji +1,85%.

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego udział akcji w aktywach subfunduszy Noble Fund Akcji, Noble Fund Mieszany, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus, Noble Fund Timingowy oraz Noble Fund Global Return wynosił odpowiednio 92,53%, 61,34%, 95,01%, 39,63%, 75,35% oraz 78,05%. Warto zaznaczyć, iż w trakcie okresu sprawozdawczego udział ten ulegał zmianom i różnił się od zanotowanego na koniec roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość aktywów netto Noble Funds FIO wyniosła 1 387,62 mln zł, z tego subfunduszu Noble Fund Pieniężny - 179,48 mln zł, Noble Fund Mieszany - 96,18 mln zł, Noble Fund Akcji - 410,68 mln zł, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek - 269,10 mln zł, Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus - 196,37 mln zł, Noble Fund Timingowy - 103,93 mln zł, Noble Fund Global Return - 60,13 mln zł oraz Noble Fund Obligacji - 71,74 mln zł.

Noble Funds TFI S.A. należy do notowanej na GPW grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A, co powoduje, że przywiązujemy najwyższą wagę do bezpieczeństwa oraz przejrzystości prowadzonej działalności. Zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego otrzymaliśmy dnia 16 października 2006 roku. 1 grudnia 2006 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

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

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

Z poważaniem,



Mariusz Staniszewski

Prezes Zarządu



Paweł Homiński

Członek Zarządu



Sylwia Magott

Członek Zarządu