

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wchodzącym w jego skład Subfunduszem Noble Fund Africa and Frontier („Subfundusz”) zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* („standard”), przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 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

PÓŁROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Africa and Frontier (do dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz Noble Fund Africa) i Noble Fund Black Sea (zwane dalej „Subfunduszami”). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego działalność prowadził jedynie Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 560 zostało wydane w dniu 5 sierpnia 2010 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 11 sierpnia 2010 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 Subfunduszu Noble Fund Africa, a tym samym całego Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu i Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Africa odbywa się poprzez inwestowanie aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania posiadających wysoką ekspozycję na rynkach akcji spółek działających lub koncentrujących swoją działalność w Afryce lub na rynkach wschodzących (emerging markets), w tym nowych rynkach wschodzących, tj. rynkach o mniejszej, w porównaniu z rozwiniętymi rynkami wschodzącymi, kapitalizacji i płynności, lecz o dużym potencjale inwestycyjnym (frontier markets), a ponadto w inne instrumenty finansowe, które bezpośrednio lub pośrednio pozwalają osiągnąć Subfunduszowi ekspozycję na tych rynkach. Do kategorii rynków typu emerging markets i frontier markets zaliczają się kraje sklasyfikowane tak według odpowiednich indeksów MSCI, FTSE lub innych znanych indeksów obejmujących te rynki.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Każdy z Subfunduszy prowadzi inną politykę inwestycyjną.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Fundusz, a tym samym Subfundusz Noble Fund Africa, może:

1. Lokować swoje aktywa w:
 - a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
 - b) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i inne papiery inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - d) dłużne 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,
 - e) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:
 - Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE (New York Stock Exchange), NYSE AMEX Equities, NYSE ARCA, NASDAQ Stock Market, NASDAQ OMX PHLX, ICE Futures U.S., CBOE (Chicago Board Options Exchange), CBOT (Chicago Board of Trade), CME (Chicago Mercantile Exchange), NYMEX (New York Mercantile Exchange), ISE Options Exchange, ISE Stock Exchange,
 - Kanadzie na rynku: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange (TSX), TSX Venture Exchange,

- f) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku, o którym mowa w pkt. d lub e, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu,
 - g) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
 - h) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach c), d) i e) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub
 - emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt d) powyżej,
 - i) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych,
 - j) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:
- umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości lokat Subfunduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu oraz wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
 - przedmiotem transakcji mających za przedmiot wystandaryzowane kontrakty terminowe będą kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,
 - przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.
3. Zaciągać wyłącznie 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 Africa będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) udział pojedynczego funduszu zagranicznego nie może przekroczyć 20% Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem że od 0% do 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa wskazane w części II Statutu,
- b) Fundusz może lokować do 30% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu państwa członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,
- c) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej
- d) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a), b) i c) powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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 8 rozdziału V części I i artykułach 2, 3 oraz 4 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 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

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz wchodzące w jego skład Subfundusze w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania połączonego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, 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 PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę firm audytorskich 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	2018-06-30		2017-12-31	
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Akcje	3 628	3 956	5 111	5 658
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 662	2 043	1 662	2 039
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-184	-	119
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 558	1 765	1 761	2 110
Wierzytelności	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Suma:	6 848	7 580	8 534	9 926
			92,47%	94,61%
				53,93%
				19,44%
				1,13%
				20,11%

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	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	8 197	10 491
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342	554
2) Należności	91	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 764	9 807
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	129
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	254	221
1) Zobowiązania własne subfunduszy	254	221
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
III. Aktywa netto (I - II)	7 943	10 270
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	51 142	52 840
1) Kapitał wpłacony	677 856	661 689
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-626 714	-608 849
V. Dochody zatrzymane	-43 931	-43 962
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 981	-6 943
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 950	-37 019
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	732	1 392
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 943	10 270

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

PW

IV POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych)

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017	01-01-2017 - 30-06-2017
I. Przychody z lokat	175	207	135
Dywidendy i inne udziały w zyskach	140	191	124
Przychody odsetkowe	1	10	5
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	24	-	-
Pozostałe, w tym:	10	6	6
- z tytułu kick-back'ów	10	6	6
II. Koszty funduszu/subfunduszu	213	496	271
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	190	444	216
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	15	29	12
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	13	36
Pozostałe	8	9	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	213	496	271
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-38	-289	-136
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-591	2 022	558
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	69	-44	-647
- z tytułu różnic kursowych	-172	-90	38
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-660	2 066	1 205
- z tytułu różnic kursowych	373	-1 046	-759
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-629	1 733	422

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	01-01-2018 - 30-06-2018	01-01-2017 - 31-12-2017
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	10 270	9 875
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	-629	1 733
a) przychody z lokat netto	-38	-289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	69	-44
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-660	2 066
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-629	1 733
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)	-1 698	-1 338
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)	16 167	39 740
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)	-17 865	-41 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-2 327	395
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 943	10 270
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 577	10 945

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

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

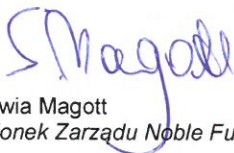
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



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.



Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

NOBLE FUNDS SFIO (Fundusz)

z wydzielonymi subfunduszami:

- Noble Funds SFIO Noble Fund Africa and Frontier,

działając na podstawie przepisu § 37 ust.1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, iż dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu sporządzonym na dzień 30 czerwca 2018 za okres od 01 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

W imieniu mBank S.A.:

koordynator
Departament Usług Powierniczych

Bugaj Anna
Anna Bugaj

Sporządził (a): Anna Bugaj

Warszawa, dnia 29.08.2018 r.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić Państwu półroczne sprawozdania finansowe Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z wydzielonym subfunduszem Noble Fund Africa and Frontier, zarządzanym przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., który rozpoczął działalność 5 sierpnia 2010 roku. Noble Fund Black Sea, drugi subfundusz w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na moment sporządzenia sprawozdania finansowego nie rozpoczął działalności.

Sprawozdania zostały sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku.

Po solidnym roku 2017, kiedy większość głównych gospodarek przyspieszała w sposób bardzo zsynchronizowany, pierwsza połowa bieżącego roku przyniosła już większe rozbieżności w trendach i w efekcie też więcej znaków zapytania co do siły globalnej gospodarki. O ile Stany Zjednoczone nadal pokazują solidne dane, to osłabienie wzrostu widzimy w strefie euro i na rynkach wschodzących, które z kolei są kluczowe dla subfunduszu. Spore znaczenie dla zachowania rynków akcji, zwłaszcza tych z rynków wschodzących, miała także zainicjowana na większą skalę w marcu „wojna handlowa” pomiędzy USA a resztą świata, w szczególności z Chinami. Z uwagi na znaczącą rolę gospodarki chińskiej dla innych rynków wschodzących oraz dla cen surowców, spór na linii USA-Chiny spowodował częściowy odwrót inwestorów od giełd tego regionu oraz osłabił ich waluty. Niestety nie pozostało to bez wpływu na wyniki subfunduszu w tym okresie. W pierwszej połowie roku indeks MSCI Emerging Markets stracił 4% w walutach lokalnych, ale w przeliczeniu na USD strata była bliska 8%. Z kolei indeks rynków frontierowych spadł w okresie styczeń-czerwiec o 12% (i 13% w USD).

W okresie sprawozdawczym zmiana wartości jednostek uczestnictwa subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier liczona na podstawie wycen oficjalnych wyniosła -6,96%.

Na koniec okresu sprawozdawczego subfundusz Noble Fund Africa and Frontier posiadał inwestycje głównie w akcjach (48,26% swoich aktywów). Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 7,94 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 Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego otrzymaliśmy dnia 15 lipca 2010 roku. 11 sierpnia 2010 roku została dokonana pierwsza wycena aktywów Funduszu.

Pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i życzyć Państwu, by dokonane inwestycje okazały się być zyskowe. 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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Noble Funds Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33 sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające oraz informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* („standard”), przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

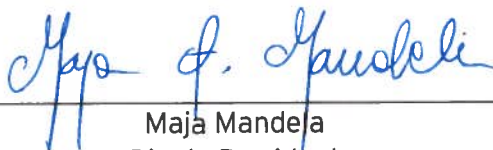
Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandęja
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

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2018 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Africa and Frontier i Noble Fund Black Sea (zwane dalej „Subfunduszami”). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego działalność prowadził jedynie Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier.

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 560 zostało wydane w dniu 5 sierpnia 2010 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Africa and Frontier (do dnia 30 lipca 2013 roku Subfundusz Noble Fund Africa) (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 5 sierpnia 2010 r., pod którą to datą dokonano wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 11 sierpnia 2010 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 inwestowanie aktywów Funduszu w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania posiadających wysoką ekspozycję na rynkach akcji spółek działających lub koncentrujących swoją działalność w Afryce lub na rynkach wschodzących (emerging markets), w tym nowych rynkach wschodzących, tj. rynkach o mniejszej, w porównaniu z rozwiniętymi rynkami wschodzącymi, kapitalizacji i płynności, lecz o dużym potencjale inwestycyjnym (frontier markets), a ponadto w inne instrumenty finansowe, które bezpośrednio lub pośrednio pozwalają osiągnąć Subfunduszowi ekspozycję na tych rynkach. Do kategorii rynków typu emerging markets i frontier markets zaliczają się kraje sklasyfikowane tak według odpowiednich indeksów MSCI, FTSE lub innych znanych indeksów obejmujących te rynki.

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. 1355, z późniejszymi zmianami), („Ustawa”) oraz Statutem Subfunduszu może:

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
- b) akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje zamienne i inne papiery inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- c) dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- d) dłużne 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,
- e) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w:

- Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej, na następujących rynkach: NYSE (New York Stock Exchange), NYSE AMEX Equities, NYSE ARCA, NASDAQ Stock Market, NASDAQ OMX PHLX, ICE Futures U.S., CBOE (Chicago Board Options Exchange), CBOT (Chicago Board of Trade), CME (Chicago Mercantile Exchange), NYMEX (New York Mercantile Exchange), ISE Options Exchange, ISE Stock Exchange,

- Kanadzie na rynku: Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange (TSX), TSX Venture Exchange,

- f) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku, o którym mowa w pkt. d lub e, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaferowanie tych papierów lub instrumentów, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu przewiduje dokonywanie takich lokat Aktywów Subfunduszu,
- g) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w

depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,

h) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach c), d) i e) powyżej, jeżeli instrumenty te podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub

- emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub

- emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynkach regulowanych wskazanych w pkt d) powyżej,

i) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych,

j) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym.

2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym:

- umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości lokat Funduszu, kursów walut w związku z lokatami Funduszu oraz wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,

- jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

- przedmiotem transakcji mających za przedmiot wystandaryzowane kontrakty terminowe będą kontrakty terminowe, gdzie instrumentem bazowym mogą być papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, kursy walut, stopa procentowa,

- przedmiotem transakcji mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne będą tylko i wyłącznie transakcje terminowe typu forward mające na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu.

3. Zaciągać wyłącznie 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 stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

a) udział pojedynczego funduszu zagranicznego nie może przekroczyć 20% Aktywów Subfunduszu, z zastrzeżeniem że od 0% do 50% Aktywów Subfunduszu może być lokowane w tytuły uczestnictwa wskazane w części II Statutu,

b) Fundusz może lokować do 30% wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie, jednostkę samorządu państwa członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie,

c) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

d) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat, o których mowa w pkt a), b) i c) powyżej, Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

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 8 rozdziału V części I i artykule 2, 3 oraz 4 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

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2018 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. 30 czerwca 2018 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 PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę firm audytorskich 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	2018-06-30		2017-12-31		
	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.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 628	3 956	48,26%	5 111	53,93%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 662	2 043	24,92%	1 662	19,44%
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-184	-2,24%	-	1,13%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 558	1 765	21,53%	1 761	20,11%
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-
Suma:	6 848	7 580	92,47%	8 534	94,61%

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				413 380		3 628	3 956	48,26%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	Aktywny regulowany	rynek	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	145 000	Cypr	387	442	5,39%
TEKFEN HOLDING AS (TRET KHO00012)	Aktywny regulowany	rynek	BORSA ISTANBUL	13 000	Turcja	128	185	2,26%
COCA-COLA ICECEK A.S. (TRECOLA000011)	Aktywny regulowany	rynek	BORSA ISTANBUL	10 000	Turcja	414	278	3,39%
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	Aktywny regulowany	rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	7 500	Szwajcaria	114	134	1,63%
RANDGOLD RESOURCES LTD (GB00B01C3S32)	Aktywny regulowany	rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	1 000	Jersey	306	287	3,50%
KAZ MINERALS PLC (GB00B0H2PV38)	Aktywny regulowany	rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	5 000	Wielka Brytania	158	208	2,54%
ANGLO AMERICAN PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny regulowany	rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	2 500	Wielka Brytania	150	209	2,55%
MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)	Aktywny regulowany	rynek	NASDAQ GLOBAL SELECT	300	Argentyna	157	336	4,10%
BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR S.A. (PAP169941328)	Aktywny regulowany	rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 060	Panama	228	190	2,32%
COPA HOLDINGS S.A. (PAP310761054)	Aktywny regulowany	rynek	NEW YORK STOCK EXCHANGE	420	Panama	128	149	1,82%
SIAULIU BANKAS AB (LT0000102253)	Aktywny regulowany	rynek	VILNIUS STOCK EXCHANGE	115 200	Litwa	200	253	3,09%
TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307)	Aktywny regulowany	rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	5 000	Wielka Brytania	393	430	5,24%
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREQZAK00014)	Aktywny regulowany	rynek	BORSA ISTANBUL	100 000	Turcja	244	218	2,66%
DELIVERY HERO AG (DE000A2E4K43)	Aktywny regulowany	rynek	XETRA INTERNATIONAL MARKET	1 400	Niemcy	229	278	3,39%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00BF4HYT85)	Aktywny regulowany	rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	2 500	Wielka Brytania	392	232	2,83%
GEORGIA CAPITAL PLC (GB00BF4HYV08)	Aktywny regulowany	rynek	LONDON STOCK EXCHANGE	2 500	Wielka Brytania	-	127	1,55%
Aktywny rynek nieregulowany				-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku				-		-	-	-
Suma:				413 380		3 628	3 956	48,26%

PW

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			52 900		1 662	2 043	24,92%
COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK S.A.E GDR (US2017122050)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	23 750	Egipt	363	440	5,37%
PJSC MMC NORILSK NICKEL ADR (US55315J1025)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	3 600	Rosja	222	242	2,95%
FONDUL PROPRIETATEA S.A. GDR (US34460G1067)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	5 000	Rumunia	196	211	2,57%
AMÉRICA MÓVIL, S.A.B. DE C.V. ADR (US02364W1053)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 670	Meksyk	266	354	4,32%
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A. ADR (US40053W1018)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 880	Kolumbia	218	214	2,61%
SOCIEDAD QUÍMICA Y MINERA DE CHILE S.A ADR (US8336351056)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	Chile	207	360	4,39%
LATAM AIRLINES GROUP S.A. ADR (US51817R1068)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 000	Chile	190	222	2,71%
Aktywny rynek nieregulowany			-		-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Suma:			52 900		1 662	2 043	24,92%

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						2 063 000	-184	-	-2,24%
Aktywny rynek regulowany						-	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						2 063 000	-184	-	-2,24%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	228 000 po walutowym kursie 4.2709500000 PLN	228 000	-21	-	-0,26%
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	363 000 GBP po walutowym kursie 4.8367500000 PLN	363 000	-33	-	-0,40%

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 GBP/PLN, 2018.07.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	17,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9232000000 PLN	17 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	3,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9232000000 PLN	3 000	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-) (Długa)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	18,000.00 GBP po kursie walutowym 4.9155000000 PLN	18 000	-	-	-
Forward TRY/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	626,000.00 TRY po kursie walutowym 0.7931000000 PLN	626 000	-	-15	-0,18%
Forward USD/PLN, 2018.07.10 (-) (Krótka)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	808,000.00 USD po kursie walutowym 3.6016600000 PLN	808 000	-	-115	-1,40%
Suma:						2 063 000	-	-184	-2,24%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA 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					37 250	1 558	1 765	21,53%
ISHARES MSCI FRONTIER 100 ETF (US4642861458)	Aktywny regulowany	NYSE ARCA NEW YORK	ISHARES MSCI FRONTIER 100 ETF	Stany Zjednoczone	5 050	504	545	6,65%
DB X-TRACKERS S&P SELECT FRONTIER UCITS ETF, OPEN-END FUND, SICAV (LU0328476410)	Aktywny regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	DB X-TRACKERS SICAV	Luksemburg	12 200	448	612	7,46%
DB X-TRACKERS MSCI AFRICA TOP 50 INDEX UCITS ETF 1C, OPEN-END FUND, SICAV (LU0592217524)	Aktywny regulowany	XETRA ETF	DB X-TRACKERS SICAV	Luksemburg	20 000	606	608	7,42%
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-
Suma:					37 250	1 558	1 765	21,53%

3. TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	TABELA DODATKOWA	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)		-33	-0.40%
Forward TRY/PLN, 2018.07.10 (-)		-15	-0.19%
Forward USD/PLN, 2018.07.10 (-)		-115	-1.40%
Forward EUR/PLN, 2018.07.10 (-)		-21	-0.26%
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)		-	0.00%
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)		-	0.00%
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)		-	0.00%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

PW

III BILANS

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

BILANS	2018-06-30	2017-12-31
I. Aktywa	8 197	10 491
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	342	554
2) Należności	91	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 764	9 807
- dłużne papiery wartościowe	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	129
- dłużne papiery wartościowe	-	-
6) Nieruchomości	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	254	221
III. Aktywa netto (I - II)	7 943	10 270
IV. Kapitał funduszu/subfunduszu	51 142	52 840
1) Kapitał wpłacony	677 856	661 689
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-626 714	-608 849
V. Dochody zatrzymane	-43 931	-43 962
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 981	-6 943
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-36 950	-37 019
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	732	1 392
VII. Kapitał funduszu/subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	7 943	10 270
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	151 237,8050	181 941,6440
Kategoria A	151 237,8050	181 941,6440
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	52,52	56,45
Kategoria A	52,52	56,45

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 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
I. Przychody z lokat	175	207	135
Dywidendy i inne udziały w zyskach	140	191	124
Przychody odsetkowe	1	10	5
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	24	-	-
Pozostałe, w tym:	10	6	6
- z tytułu kick-back'ów	10	6	6
II. Koszty funduszu/subfunduszu	213	496	271
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	190	444	216
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	15	29	12
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	1	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	13	36
Pozostałe	8	9	6
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu/subfunduszu netto (II-III)	213	496	271
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-38	-289	-136
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-591	2 022	558
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	69	-44	-647
- z tytułu różnic kursowych	-172	-90	38
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-660	2 066	1 205
- z tytułu różnic kursowych	373	-1 046	-759
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-629	1 733	422
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-4,16	9,53	2,12

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 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		10 270		9 875
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-629		1 733
a) przychody z lokat netto		-38		-289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		69		-44
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-660		2 066
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-629		1 733
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu/subfunduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-1 698		-1 338
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		16 167		39 740
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-17 865		-41 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-2 327		395
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		7 943		10 270
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		9 577		10 945
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		288 893,0880		753 702,3580
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		319 596,9270		779 105,0470
Saldo zmian		-30 703,8390		-25 402,6890
2. Zmiana liczby jednostek od początku działalności funduszu/subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		8 668 010,8100		8 379 117,7220
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		8 516 773,0050		8 197 176,0780
Saldo zmian		151 237,8050		181 941,6440
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		56,45		47,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		52,52		56,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		-6,96%		18,52%
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	51,73	2018-06-27	47,60	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym i data wyceny	58,35	2018-01-24	56,46	2017-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	52,53	2018-06-29	56,46	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu/subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		4,49%		4,53%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,32%		0,26%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		-		-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu		-		-

Pozycja „procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym” jest wyliczana jako zmiana, która wystąpiła pomiędzy początkiem a końcem okresu sprawozdawczego, tj. w przypadku półrocznego okresu sprawozdawczego lub w przypadku okresu działalności funduszu krótszego niż dany półroczny lub roczny okres sprawozdawczy, prezentowana wartość nie podlega urocznieniu.

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 Subfunduszu 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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest następnego dnia po dniu Wyceny Subfunduszu, 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 ujmują 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 ujmują 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, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika.
9. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
11. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 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/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Należności	91	1
Z tytułu zbytych lokat	76	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	15	1
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/SUBFUNDUSZU	2018-06-30	2017-12-31
Zobowiązania	254	221
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu/subfunduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	184	10
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	20
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	40	32
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu/subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	29	36
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	1	123
- z tytułu otrzymanego zabezpieczenia	-	86
- z tytułu podatku	-	35

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	342	-	554
MBANK S.A.	-	342	-	554
EUR	1	3	-	-
GBP	-	2	-	2
PLN	285	285	540	540
TRY	-	-	1	1
USD	14	52	3	11

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31	
	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	-	450	-	384
EUR	1	2	-	-
GBP	0	2	0	2
PLN	413	413	300	300
TRY	1	1	64	76
USD	9	32	2	6

*) 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 (*)	2018-06-30	2017-12-31
	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	-	-
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 PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2018-06-30	2017-12-31
	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 TRANSAKCI	2018-06-30	2017-12-31
	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 (****)	433	684
Środki na rachunkach bankowych	342	554
Należności	91	1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	129
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-

(****) 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	2018-06-30	2017-12-31
	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/subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	57	14
Należności	15	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 322	9 227
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	129
Zobowiązania	184	10

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2018-06-30								
	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, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-21	-	2018-07-10	228.000.00 EUR po kursie walutowym 4.2709500000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-33	-	2018-07-10	363.000.00 GBP po kursie walutowym 4.8367500000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2018-07-10	17.000.00 GBP po kursie walutowym 4.9232000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2018-07-10	3.000.00 GBP po kursie walutowym 4.9232000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward GBP/PLN, 2018.07.10 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2018-07-10	18.000.00 GBP po kursie walutowym 4.9155000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward TRY/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-15	-	2018-07-10	626.000.00 TRY po kursie walutowym 0.7931000000 PLN	2018-07-10	2018-07-10
Forward USD/PLN, 2018.07.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-115	-	2018-07-10	808.000.00 USD po kursie walutowym 3.6016600000 PLN	2018-07-10	2018-07-10

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, 2018.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2018-01-05	284,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2090000000 PLN	2018-01-05	2018-01-05
Forward GBP/PLN, 2018.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	58	-	2018-01-05	462,000.00 GBP po kursie walutowym 4.8263500000 PLN	2018-01-05	2018-01-05
Forward GBP/PLN, 2018.01.05 (-)	Długą	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2018-01-05	80,000.00 GBP po kursie walutowym 4.7583000000 PLN	2018-01-05	2018-01-05
Forward TRY/PLN, 2018.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	2018-01-05	1,057,000.00 TRY po kursie walutowym 0.9178500000 PLN	2018-01-05	2018-01-05
Forward USD/PLN, 2018.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-	2018-01-05	130,000.00 USD po kursie walutowym 3.5653000000 PLN	2018-01-05	2018-01-05
Forward USD/PLN, 2018.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-	2018-01-05	133,000.00 USD po kursie walutowym 3.5747000000 PLN	2018-01-05	2018-01-05
Forward USD/PLN, 2018.01.18 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	37	-	2018-01-18	553,000.00 USD po kursie walutowym 3.5480000000 PLN	2018-01-18	2018-01-18

PW

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	2018-06-30		2017-12-31	
	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	-	8 197	-	10 491
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	342	-	554
EUR	1	3	-	-
GBP	-	2	-	2
PLN	285	285	540	540
TRY	-	-	1	1
USD	14	52	3	11
2) Należności	-	91	-	1
PLN	76	76	-	-
USD	4	15	-	1
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	7 764	-	9 807
EUR	401	1 751	469	1 957
GBP	329	1 627	453	2 123
PLN	442	442	580	580
TRY	831	681	1 958	1 808
USD	872	3 263	956	3 339
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	129
EUR	-	-	3	11
GBP	-	-	12	58
USD	-	-	17	60
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
6) Nieruchomości	-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	254	-	221
EUR	5	21	-	-
GBP	7	33	1	5
PLN	70	70	211	211
TRY	19	15	5	5
USD	31	115	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2018-01-01 do 2018-06-30				od 2017-01-01 do 2017-12-31				od 2017-01-01 do 2017-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w walucie w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w w walucie w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w w tys.	
Akcje	9	177	-185	4	-	-180	-317	-	-	-48	-173	
Kwity depozytowe	-	112	-	-	-	-	-298	-	-	-	-202	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	84	-	86	-	-	-431	86	-	-	-384	

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP. Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2018-06-30		2017-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3616	EUR	4,1709	EUR
GBP	4,9270	GBP	4,7001	GBP
TRY	0,8206	TRY	0,9235	TRY
USD	3,7440	USD	3,4813	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2018-01-01 do 2018-06-30		od 2017-01-01 do 2017-12-31		od 2017-01-01 do 2017-06-30	
	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.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	81	-357	630	765	-588	-339
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-12	-303	-674	1 301	-59	1 544
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	69	-660	-44	2 066	-647	1 205

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

PW

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2018-01-01 do 2018-06-30	od 2017-01-01 do 2017-12-31	od 2017-01-01 do 2017-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	190	444	216
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
Suma:	190	444	216

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	10 270	9 875	8 115
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	56,45	47,63	42,66

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 Subfunduszu**
 - a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - b) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu**
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu, określone w Ustawie oraz w Statucie Funduszu. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanym z tym korekt.
6. **Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu**
W dniu 1 czerwca 2017 roku nastąpiło przejście Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przez Noble Funds TFI S.A.

Kontrole przeprowadzone przez instytucje państwowe w Towarzystwie:

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

W lipcu 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczy sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: Easy Debt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. Do dnia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe postępowanie nie zostało zakończone. W ocenie Zarządu nie ma ono wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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

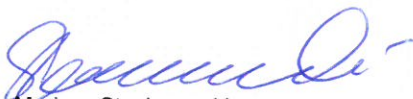
NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AFRICA AND FRONTIER

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:



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

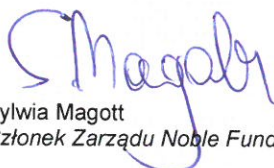
Podpisy osób reprezentujących Fundusz:



Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.



Paweł Homiński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

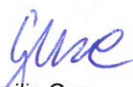


Sylwia Magott
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych:



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



Emilia Guz
Członek Zarządu
ProService Finteco Sp. z o.o.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń

Statut funduszu nie zawiera postanowień ograniczających możliwość odkupywania jednostek uczestnictwa z uwagi na niską płynność lokat.

Zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

Wewnętrzne regulacje dotyczące zarządzania płynnością zostały dostosowane do przepisów regulujących funkcjonowanie alternatywnych funduszy inwestycyjnych w sposób zapewniający zgodność wynikającego z polityki inwestycyjnej profilu ryzyka płynności funduszu z zasadami wykupywania jednostek uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym nie były dokonywane istotne zmiany w regulacjach zarządzania płynnością.

Aktualny profil ryzyka oraz systemy zarządzania ryzykiem stosowanych przez podmiot zarządzający

Z uwagi na przyjętą politykę inwestycyjną, w ramach której fundusz inwestuje w instrumenty finansowe dające ekspozycję na rynki typu emerging markets lub frontier markets, w tym głównie akcje i tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy, a także możliwość inwestowania w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, istotnymi ryzykami na jakie narażony jest fundusz są ryzyko rynkowe, walutowe i operacyjne.

Ryzyka związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa funduszu zostały szczegółowo omówione w prospekcie informacyjnym funduszu.

Towarzystwo ustanowiło system zarządzania ryzykiem. W ramach systemu wydzielono wewnętrzną jednostkę organizacyjną, powołano wyspecjalizowane komitety odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem oraz przyjęto wewnętrzne procedury regulujące w jednolity sposób proces zarządzania ryzykiem funduszy. Obejmuje on mechanizmy i metody identyfikacji, pomiaru, oceny, monitoringu i raportowania ryzyk na jakie narażone są poszczególne fundusze zarządzane przez Towarzystwo. Zarządzanie ryzykiem odbywa się w sposób spójny dla wszystkich zarządzanych funduszy. Dla każdego funduszu Towarzystwo identyfikuje określone ryzyka związane z jego polityką inwestycyjną oraz bieżącym procesem inwestycyjnym. W ramach systemu zarządzania ryzykiem Towarzystwo może także ustanawiać wewnętrzne limity na określone typy zidentyfikowanych ryzyk.

System zarządzania ryzykiem podlega corocznemu badaniu przez biegłego rewidenta.

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

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

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

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013) do obliczania dźwigni finansowej funduszu stosuje się metodę zaangażowania oraz metodę brutto.

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą zaangażowania na 30 czerwca 2018 102,3%.

Wysokość dźwigni finansowej obliczonej zgodnie z metodą brutto na 30 czerwca 2018 – 179,7%.