

PROSPEKT
CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH SERII 1 i 6 - 18
FUNDUSZU DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY
(fundusz inwestycyjny zamknięty z siedzibą w Warszawie przy Rondzie I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa)
strona internetowa: www.noblefunds.pl
organem Funduszu jest
Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
z siedzibą w Warszawie przy Rondzie I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa

Niniejszy Prospekt został sporządzony w formie jednolitego dokumentu, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 2017/1129.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 100 000 Certyfikatów serii 1 oraz 600 000 Certyfikatów serii 6 oraz w związku z ofertą publiczną i zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 30.000.000 Certyfikatów serii 7 - 18.

Oferowanie Certyfikatów serii 7 – 18 w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie oraz Funduszu. Oferta publiczna Certyfikatów serii 7 – 18 przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt może być traktowany jedynie jako materiał informacyjny.

Prospekt wraz z załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem: www.noblefunds.pl, pod adresem Firmy Inwestycyjnej: www.noblesecurities.pl, a także pod adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego oraz do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

Z zastrzeżeniem zdania następnego, aktualizacje treści Prospektu będą dokonywane w formie suplementu do Prospektu, zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129. Informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które Towarzystwo uzna za niemające znaczącego wpływu na ocenę Certyfikatu, będą podawane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Lista POK, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty oraz wpłaty na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej na 1 Dzień Roboczy przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na daną serię Certyfikatów, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Funduszu (<https://noblefunds.pl/dystrybutorzy/FIZ/Rentier>), Firmy Inwestycyjnej (<https://noblesecurities.pl/o-nas/oddzialy>) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie powołane.

Fundusz przekazuje Komisji Nadzoru Finansowego oraz w postaci komunikatu na stronie internetowej, o której mowa w art. 35 ust. 1 Statutu, informacje poufne w rozumieniu art. 7 Rozporządzenia MAR, na zasadach określonych w powołanym rozporządzeniu oraz informacje bieżące i okresowe zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W dniu 19 marca 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nr DSP-WE.410.3.2019 w przedmiocie Zatwierdzenia Prospektu.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania gdy Prospekt straci ważność.

Zatwierdzając Prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie Zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Firma Inwestycyjna:

**NOBLE
SECURITIES**
DOM MAKLESKI

Rondo I. Daszyńskiego 2C
00-843 Warszawa

Doradca Prawny:

 **KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY**
KANCELARIA PRAWNA

ul. Górskiego 9
00-033 Warszawa

Warszawa, dnia 26 marca 2021 roku

Spis treści

1.	Podsumowanie.....	7
2.	Czynniki ryzyka	16
2.1.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu	16
2.1.1.	Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu.....	16
2.1.2.	Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu i związane z tym ryzyko utraty wartości Certyfikatów	17
2.1.3.	Ryzyko płynności lokat.....	17
2.1.4.	Ryzyko związane z sytuacją finansową emitentów Dłużnych papierów wartościowych, które wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu	18
2.1.5.	Ryzyko związane z koncentracją sektorową lub geograficzną lokat	18
2.1.6.	Ryzyko związane z możliwością zmniejszania zaangażowania w Fundusz albo całkowitego wycofania się z Funduszu ze strony jedyne go Uczestnika Funduszu.....	19
2.1.7.	Ryzyko związane z powierzeniem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu	19
2.1.8.	Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów	20
2.1.9.	Ryzyko związane z brakiem wypłaty dochodu	20
2.2.	Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat	21
2.2.1.	Ryzyko związane z możliwością przeznaczenia części lub całości środków pozyskanych z emisji Certyfikatów przeprowadzonych na podstawie Prospektu na wykup dotychczas wyemitowanych Certyfikatów	21
2.2.2.	Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych.....	22
2.2.3.	Ryzyko dotyczące zasad wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym ryzyko niewykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych	22
2.2.4.	Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu.....	23
2.2.5.	Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu na GPW	23
2.2.6.	Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym	24
2.2.7.	Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	25
2.3.	Pozostałe czynniki ryzyka, w tym ryzyka ekonomiczno-prawne	25
2.3.1.	Ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19.....	25
2.3.2.	Ryzyko związane z postępowaniem administracyjnym toczącym się przed KNF wobec Towarzystwa	26
2.3.3.	Ryzyko operacyjne	27
2.3.4.	Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji.....	27
3.	Osoby i podmioty odpowiedzialne za Prospekt i badanie sprawozdań finansowych	28
3.1.	Informacje o Emitencie, Towarzystwie, Firmie Inwestycyjnej i Doradcy Prawnym	28
3.1.1.	Emitent	28
3.1.2.	Towarzystwo.....	29
3.1.3.	Firma Inwestycyjna	30
3.1.4.	Doradca Prawny – Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa	31
3.2.	Informacje od osób trzecich, raporty ekspertów oraz oświadczenia dotyczące Zatwierdzania Prospektu	32
3.2.1.	Informacje na temat eksperta	32
3.2.2.	Oświadczenie w zakresie informacji od osób trzecich.....	32
3.2.3.	Oświadczenia w przedmiocie Zatwierdzenia Prospektu i jego charakteru.....	32
3.3.	Biegli rewidentzi	32
3.3.1.	Dane biegłych rewidentów Funduszu.....	32
3.3.2.	Dane biegłych rewidentów Towarzystwa	32
3.3.3.	Zmiany biegłych rewidentów.....	33
4.	Opis i harmonogram Oferty	34
4.1.	Rodzaj i klasa Certyfikatów Inwestycyjnych	34
4.2.	Warunki i wielkość Oferty	34
4.3.	Daty emisji oraz procedura składania Zapisów	35

4.3.1.	Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane	35
4.3.2.	Zasady składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne	35
4.3.3.	Działanie przez pełnomocnika	37
4.4.	Cena emisyjna	37
5.	Podstawowe informacje.....	38
5.1.	Kapitalizacja i zadłużenie.....	38
5.2.	Powody zorganizowania Oferty, sposób wykorzystania środków pieniężnych	38
5.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę	38
6.	Informacje o Emitencie	39
6.1.	Otoczenie regulacyjne Emitenta, czynniki o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta	39
6.2.	Zarys ogólny działalności Emitenta	40
6.2.1.	Przedmiot działalności Emitenta.....	40
6.2.2.	Miejsce utworzenia oraz dane rejestrowe Emitenta	40
6.2.3.	Status regulacyjny Emitenta i organ nadzoru	40
6.2.4.	Profil Inwestora	40
6.2.5.	Różnicowanie uprawnień.....	40
6.3.	Towarzystwo	40
6.3.1.	Historia Towarzystwa.....	40
6.3.2.	Istotne zdarzenia w rozwoju Towarzystwa	41
6.4.	Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Emitenta	41
6.4.1.	Opis polityki i strategii inwestycyjnej oraz celów inwestycyjnych Emitenta	41
6.4.2.	Rodzaje Aktywów, w które może inwestować Emitent	41
6.4.3.	Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Emitenta	42
6.4.4.	Kryteria doboru lokat.....	43
6.4.5.	Techniki, które może stosować Emitent oraz związane z nimi ryzyka, w tym dźwignia finansowa	44
6.4.6.	Dźwignia finansowa	44
6.5.	Ograniczenia dotyczące inwestowania	47
6.5.1.	Informowanie o naruszeniu polityki inwestycyjnej jednego funduszu inwestycyjnego	48
6.5.2.	Możliwość inwestowania ponad 20 % Aktywów w lokaty narażone na ryzyko kredytowe/ wypłacalności.....	49
6.5.3.	Opis inwestycji w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania	49
6.5.4.	Opis zabezpieczeń.....	49
6.6.	Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i waluty	49
6.7.	Zmiana strategii lub polityki inwestycyjnej	51
6.8.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	51
6.9.	Dostawcy usług	51
6.9.1.	Faktyczne lub szacunkowe kwoty opłat.....	51
6.9.2.	Rodzaje oraz wysokość kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz	51
6.9.3.	Wynagrodzenie Towarzystwa	52
6.9.4.	Opis opłat niemożliwych do określenia ilościowego	53
6.9.5.	Dane dostawców usług, opis obowiązków i uprawnień Uczestnika	53
6.9.6.	Opis wszystkich potencjalnych konfliktów interesów	54
6.10.	Przechowywanie Aktywów	54
6.10.1.	Opis sposobu przechowywania Aktywów.....	54
6.10.2.	Dane Depozytariusza	55
6.10.3.	Opis obowiązków stron umowy o pełnienie funkcji przez Depozytariusza	55
6.10.4.	Przekazanie obowiązków w zakresie przechowywania Aktywów	56
6.10.5.	Podmioty, którym przekazano obowiązki Depozytariusza	56
6.11.	Wycena.....	56
6.11.1.	Opis procedury wyceny oraz metoda ustalania cen do celów wyceny Aktywów.....	56
6.11.2.	Zawieszenie wyceny i przekazywanie informacji o zawieszeniu wyceny	60
6.12.	Zobowiązania wzajemne	60
7.	Analiza operacyjna, finansowa i perspektywy	61

7.1.	Kondycja finansowa	61
7.2.	Istotne czynniki mające istotny wpływ na działalność operacyjną/ inwestycyjną oraz wyniki Emitenta	61
7.3.	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych.....	61
7.4.	Prognozy lub oszacowania zysków	61
8.	Informacje o Towarzystwie	62
8.1.	Dane Towarzystwa	62
8.2.	Struktura organizacyjna Towarzystwa	62
8.2.1.	Opis grupy kapitałowej	62
8.2.2.	Podmioty zależne Towarzystwa	63
8.3.	Organy Towarzystwa i osoby zarządzające oraz skład organów Towarzystwa	63
8.3.1.	Organy zarządcze	63
8.3.2.	Organy nadzorujące	64
8.3.3.	Zarządzający Aktywami Funduszu	65
8.4.	Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących	66
8.5.	Wynagrodzenie i inne świadczenia	67
8.5.1.	Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Towarzystwo osobom wskazanym w punkcie 8.3.	67
8.5.2.	Ogólna kwota wydzielona przez Towarzystwo na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne	67
8.6.	Praktyki organów zarządzających i nadzorczych	67
8.6.1.	Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w pkt 8.3. Prospektu z Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania	67
8.6.2.	Komisja audytu i komisja ds. wynagrodzeń	67
8.6.3.	Oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego	69
8.6.4.	Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów lub komisji.....	69
8.7.	Akcje i opcje na akcje Towarzystwa lub Certyfikaty osób wskazanych w pkt 8.3.1. – 8.3.3. Prospektu ..	69
9.	Akcjonariusze Towarzystwa	71
9.1.	Akcjonariusze Towarzystwa	71
9.2.	Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa	71
9.3.	Uprzywilejowanie lub różnicowanie praw głosu akcjonariuszy Towarzystwa.....	71
9.4.	Ustalenia w przedmiocie przyszłej zmiany sposobu kontroli Towarzystwa	71
10.	Informacje finansowe Funduszu	73
10.1.	Analiza portfela inwestycyjnego	73
10.2.	Ostatnia Wartość Aktywów Netto	80
10.3.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	80
10.4.	Historyczne informacje finansowe	80
10.4.1.	Historyczne informacje finansowe zbadane przez biegłego	80
10.4.2.	Zmiany dnia bilansowego	80
10.4.3.	Standardy rachunkowości.....	80
10.4.4.	Zmiana ram rachunkowości	80
10.4.5.	Raporty z badania	80
10.4.6.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	80
10.4.7.	Data informacji finansowych	80
10.5.	Śródroczne i inne informacje finansowe	81
10.6.	Badanie historycznych informacji finansowych	81
10.6.1.	Standardy badania	81
10.6.2.	Inne informacje w Prospekcie zbadane lub podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta	81
10.6.3.	Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych	81
10.7.	Polityka dywidendowa	81
10.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	82
10.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta	82
11.	Informacje finansowe Towarzystwa	83
11.1.	Historyczne informacje finansowe	83
11.1.1.	Skonsolidowane sprawozdania finansowe	83

11.2.	Śródroczne i inne informacje finansowe	83
11.3.	Badanie historycznych informacji finansowych	83
11.3.1.	Informacje finansowe w prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych	83
11.4.	Polityka dywidendowa	83
11.5.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	83
11.6.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa	83
12.	Szczegółowe informacje na temat oferty i dopuszczenia do obrotu	84
12.1.	Rodzaj i klasa Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem oferty	84
12.2.	Rejestr Sponsora Emisji	84
12.3.	Podstawa utworzenia Certyfikatów Inwestycyjnych	84
12.4.	Waluta emisji	85
12.5.	Opis praw związanych z Certyfikatami Oferowanymi	85
12.5.1.	Prawo do zbycia lub obciążenia Certyfikatów	85
12.5.2.	Prawo do złożenia żądania wykupu	85
12.5.3.	Dywidenda	86
12.5.4.	Prawo głosu oraz udziału w Radzie Inwestorów	86
12.5.5.	Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji	87
12.5.6.	Prawo do wniesienia reklamacji	88
12.5.7.	Prawo pierwokupu lub pierwszeństwa	89
12.5.8.	Prawo do udziału w zyskach Funduszu	89
12.5.9.	Postanowienia dotyczące zamiany	89
12.6.	Warunki Oferty i działania wymagane przy składaniu zapisów	89
12.6.1.	Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz sposób i termin ich opłacenia	89
12.6.2.	Wycofanie zapisów	90
12.6.3.	Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot Inwestorom	90
12.6.4.	Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych	91
12.6.5.	Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości	92
12.6.6.	Parytet - Certyfikaty oferowane i sprzedawane	92
12.6.7.	Procedura wykonania prawa pierwokupu lub pierwszeństwa	92
12.7.	Plan dystrybucji i przydziału	92
12.7.1.	Kategorie adresatów Oferty	92
12.7.2.	Udział w Ofercie akcjonariuszy Towarzystwa lub członków jego organów	93
12.7.3.	Informacje ujawniane przed przydziałem:	93
12.7.4.	Zawiadamianie o przydziale	94
12.8.	Cena	94
12.8.1.	Sposób obliczenia ceny emisyjnej	94
12.8.2.	Zasady ujawniania ceny emisyjnej	94
12.8.3.	Ograniczenie lub cofnięcie prawa pierwokupu	94
12.9.	Plasowanie i gwarantowanie	95
12.9.1.	Nazwa i adres koordynatora Oferty	95
12.9.2.	Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju	95
12.9.3.	Nazwa i adres gwarantów emisji lub podmiotów plasujących Ofertę	95
12.10.	Dopuszczenie do obrotu	95
12.10.1.	Zamiar dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu	95
12.10.2.	Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy	95
12.10.3.	Równoległe emisje	96
12.10.4.	Informacje o animatorach obrotu	96
12.11.	Działania stabilizujące	96
12.12.	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”	96
12.13.	Sprzedający oraz umowy typu „lock-up”	96
12.14.	Ograniczenia zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych	96
12.15.	Koszty Oferty	96
12.16.	Rozwodnienie	97
13.	Informacje dodatkowe	99
13.1.	Aktywa	99
13.1.1.	Wyemitowane Certyfikaty	99

13.1.2.	Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.....	99
13.1.3.	Certyfikaty posiadane przez Emitenta	99
13.1.4.	Zamienne, wymienne i zbliżone papiery wartościowe	99
13.1.5.	Prawa nabycia lub zobowiązania do wpłat	99
13.1.6.	Uzgodnienia w zakresie opcji	99
13.1.7.	Terminy i wartość dotychczasowych emisji Certyfikatów	99
13.2.	Przepisy prawa podatkowego	99
13.2.1.	Opodatkowanie Funduszu	99
13.2.2.	Opodatkowanie uczestników Funduszu	100
13.3.	Możliwość przejęcia kontroli nad Emitentem	104
13.4.	Istotne umowy zawarte przez Fundusz	105
13.5.	Istotne umowy zawarte przez Towarzystwo	105
13.6.	Istotne umowy zawarte przez dowolnego członka grupy, do której należy Towarzystwo.....	105
13.7.	Dostępne dokumenty	105
14.	Załączniki	107
14.1.	Definicje	107
14.2.	Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie	110
14.3.	Statut Funduszu	111
14.4.	Dane finansowe Towarzystwa za pierwsze półrocze 2020 r.	140
14.5.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2019 wraz z opinią z badania.....	154
14.6.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2018 wraz z opinią z badania.....	209
14.7.	Sprawozdanie finansowe Towarzystwa za rok 2017 wraz z opinią z badania.....	248

1. Podsumowanie

I. Wprowadzenie i ostrzeżenia

Ostrzeżenia:

1. Podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu.
2. Każda decyzja o inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne powinna być oparta na przeanalizowaniu przez Inwestora całości Prospektu.
3. Inwestor może stracić całość lub część inwestowanego kapitału.
4. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiegokolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc Inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.
5. Zamierzasz kupić produkt, który jest skomplikowany i może być trudny do zrozumienia.

Informacje podstawowe

Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych

Fundusz emituje certyfikaty inwestycyjne w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Certyfikaty Inwestycyjne serii od 7 do 18 będą (po ich wyemitowaniu) papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu. Certyfikaty będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zamiarem Funduszu jest zarejestrowanie w depozycie papierów Certyfikatów serii 7 – 18 pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty poprzednich serii, tj. ISIN PLOFOPR00019, pod warunkiem spełnienia wymogów do zarejestrowania Certyfikatów nowych serii pod tym samym kodem ISIN.

Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego („LEI”)

Nazwa: Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba: Warszawa
Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 427 46 46
Numer fax: +48 22 276 25 85
Adres poczty elektronicznej: biuro@noblefunds.pl
Adres strony internetowej: www.noblefunds.pl
LEI: 2594007CBNXELGJHF218

Dane identyfikacyjne i kontaktowe Firmy Inwestycyjnej, w tym jego LEI

Nazwa: Noble Securities S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa
Numer telefonu: +48 12 422 31 00
Numer fax: +48 22 417 44 01
Adres strony internetowej: www.noblesecurities.pl
LEI: 259400LJC7Y93HGGGK72

Dane identyfikacyjne i kontaktowe Doradcy Prawnego

Nazwa: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Górskiego 9, 00-033 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 295 09 40
Numer faksu: +48 22 692 44 74
Adres poczty elektronicznej: biuro@krwlegal.pl
Adres strony internetowej: www.krwlegal.pl

Dane identyfikacyjne i kontaktowe organu, który Zatwierdza Prospekt

Nazwa: Komisja Nadzoru Finansowego
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa
Numer telefonu: +48 22 262-58-00
Numer fax: +48 22 262 51 11
Adres poczty elektronicznej: knf@knf.gov.pl
Adres strony internetowej: www.knf.gov.pl

Komisja Nadzoru Finansowego Zatwierdziła Prospekt decyzją z dnia 19 marca 2021 r.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, pod warunkiem że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem wymaganym na podstawie art. 23 Rozporządzenia 2017/1129. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania gdy Prospekt straci ważność

II. Kluczowe informacje na temat Emitenta

Kto jest emitentem Certyfikatów Inwestycyjnych?

Dane identyfikacyjne i kontaktowe Emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego („LEI”)

Nazwa: Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Forma prawna: publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz aktywów niepublicznych
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa
LEI: 2594007CBNXELGJHF218

Wyłącznym przedmiotem działalności Emitenta jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie i Ustawie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów Funduszu.

Dane członków zarządu Towarzystwa, dane zarządzających Funduszem: Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. W skład zarządu Towarzystwa zarządzającego Emitentem wchodzi: Pan Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu, Pan Paweł Homiński - Członek Zarządu oraz Pani Sylwia Magott - Członek Zarządu. Funduszem zarządza: Pan Rafał Lis oraz Pan Marcin Leja.

Dane biegłego rewidenta Emitenta: Ernst&Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-124), Rondo ONZ 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000481039, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 130, strona www: www.ey.com. Przegląd oraz badania sprawozdań finansowych Emitenta są przeprowadzane przez biegłego rewidenta Annę Sirocką (nr ewidencyjny 9626).

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta?

Informacje dodatkowe dotyczące Emitenta (dane na dzień 22.02.2021 r.)

Seria Certyfikatów	WAN ogółem	Liczba Certyfikatów	WANCI	Historyczne wyniki Funduszu*
seria 1	10 446 000,00 zł	100.000	105,00 zł	5,00%
Seria 6	62 676 000,00 zł	600.000	105,00 zł	5,00%
	73 122 000,00 zł	700.000		

Źródło: Towarzystwo

*wyniki nie uwzględniają kwoty wypłaconego przez Emitenta dochodu, liczony od ceny emisyjnej Certyfikatów serii 1

Rachunek zysków i strat Emitenta

	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Dochód netto/Dochód z działalności inwestycyjnej lub przychód przed potrąceniem kosztów operacyjnych	5 485 tys. zł	6 112 tys. zł	4 628 tys. zł
Zysk netto/(strata)	1 392 tys. zł	4 566 tys. zł	3 345 tys. zł
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona)	nd.	nd.	nd.
Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)	1 436 tys. zł	1 447 tys. zł	1 071 tys. zł
Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	293 tys. zł	193 tys. zł	212 tys. zł
Zysk przypadający na Certyfikat	1,99 zł	6,52 zł	4,78 zł

Źródło: Roczne sprawozdania finansowe Funduszu za lata 2019, 2018 i 2017 (dane audytowane).

	31.12.2020 r.	30.09.2020 r.	30.06.2020 r.	31.12.2019 r.	30.09.2019 r.	30.06.2019 r.
Dochód netto/Dochód z działalności inwestycyjnej lub przychód przed potrąceniem kosztów operacyjnych	4 987 tys. zł	3 705 tys. zł	2 750 tys. zł	5 485 tys. zł	4 316 tys. zł	3 536 tys. zł
Zysk netto/(strata)	3 122 tys. zł	2 196 tys. zł	1 701 tys. zł	1 392 tys. zł	637 tys. zł	-218 tys. zł
Opłata za wyniki (naliczona/zapłacona)	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.	nd.
Opłata za zarządzanie Emitentem (naliczona/zapłacona)	1 430 tys. zł	1 066 tys. zł	706 tys. zł	1 432 tys. zł	1 075 tys. zł	720 tys. zł

Wszelkie inne istotne opłaty (naliczone/ zapłacone) na rzecz usługodawców	383 tys. zł	291 tys. zł	207 tys. zł	297 tys. zł	184 tys. zł	108 tys. zł
Zysk przypadający na Certyfikat	4,46 zł	3,14 zł	2,43 zł	1,99 zł	0,91 zł	-0,31 zł

Źródło: Półroczne sprawozdania finansowe za 2020 r. i 2019 r. (dane podlegające przeglądowi przez audytora), raporty kwartalne za IV kw. 2020 r. i 2019 r. oraz za III kw. 2020 r. i 2019 r. (dane narastająco, niepodlegające przeglądowi lub badaniu przez biegłego rewidenta)

Bilans Emitenta

	31.12.2019 r.	31.12.2018 r.	31.12.2017 r.
Aktywa netto ogółem (zł)	70 685 505,04	71 905 027,44	71 777 195,89
Wskaźnik dźwigni	99,9%	100%	100%

Źródło: Roczne sprawozdania finansowe Funduszu za lata 2019, 2018 i 2017 (dane audytowane).

Bilans Emitenta

	31.12.2020 r.	30.09.2020 r.	30.06.2020 r.
Aktywa netto ogółem (zł)	72 947 tys. zł	72 021 tys. zł	71 526 tys. zł
Wskaźnik dźwigni	104,7%	108,1%	99,9%

Źródło: Półroczne sprawozdania finansowe za 2020 r. (dane podlegające przeglądowi przez audytora), raporty za III kw. i IV kw. 2020 r. (dane narastająco, niepodlegające przeglądowi lub badaniu przez biegłego rewidenta)

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla Emitenta?

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie lokowania Aktywów w obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku. Oprocentowanie takich obligacji jest co do zasady wyższe od innych innego rodzaju obligacji (w tym również obligacji korporacyjnych emitowanych przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej), ale z ich posiadaniem wiąże się podwyższone ryzyko inwestycyjne, dotyczące w szczególności sytuacji finansowej poszczególnych emitentów (ryzyko kredytowe). Emitenci takich obligacji najczęściej nie posiadają ratingów kredytowych przyznanych przez uznane agencje ratingowe, a według wewnętrznych procedur oceny jakości kredytowej stosowanych w działalności lokacyjnej Funduszu, podmioty te mogą uzyskać ocenę poniżej ratingu inwestycyjnego.

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożliwości wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. To wszystko może wywierać negatywny wpływ na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych. Dodatkowo z dokonywaniem lokat w Dłużne papiery wartościowe związane jest ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży tych instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość. W przypadku Funduszu ryzyko płynności lokat jest szczególnie wysokie w związku z faktem, że dominująca część aktywów Funduszu została ulokowana w nienotowane na aktywnym rynku Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez przedsiębiorstwa.

Ryzyko związane z koncentracją sektorową lub geograficzną lokat

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze, rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor, rynek lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Powyższe dotyczy w szczególności sektora deweloperskiego, w którym prowadzą działalność emitenci Dłużnych papierów wartościowych stanowiących znaczącą część portfela inwestycyjnego Funduszu. Niekorzystny rozwój wydarzeń w tej branży może oddziaływać negatywnie na wartość Aktywów Funduszu, w tym może skutkować znaczącym spadkiem Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko związane z powierzeniem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Towarzystwo zarządzające Funduszem, na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym decyzje inwestycyjne - a zatem i realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu - będą podejmowane przez podmiot inny niż Towarzystwo. W związku z powyższym, działania i zaniechania zewnętrznego podmiotu, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu mogą negatywnie wpłynąć na wartość Aktywów Funduszu i w konsekwencji również na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty Inwestycyjne poszczególnych emisji będą wykupywane w Dniu Wykupu, który zgodnie z przedstawioną w niniejszym Prospekcie definicją przypada w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu

20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. W przypadku podjęcia decyzji przez Uczestnika o wycofaniu się z inwestycji w Certyfikaty danej emisji w dniu innym niż Dzień Wykupu, taka możliwość istnieje wyłącznie poprzez zbycie Certyfikatów na regulowanym rynku wtórnym, na którym zostaną wprowadzone Certyfikaty danej emisji. W związku z tym istnieje ryzyko ograniczonej płynności, które utożsamiane jest z brakiem możliwości wyjścia z inwestycji poprzez zbycie Certyfikatów danej emisji.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, błędów systemowych, czy siły wyższej. W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione realizowanie bądź rozliczenie transakcji. Wystąpienie zdarzeń określonych powyżej może mieć bezpośredni wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

W związku z dokonywaniem wyceny Aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny i związanej z tym możliwości zaniżenia lub zawyżenia kwoty wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów, wypłaty kwoty likwidacyjnej, lub też ustalenia ceny sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w oparciu o zaniżoną, lub zawyżoną wartość Certyfikatów. Szczególnie w przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na Aktywnym Rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny Aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej

III. Treść dokumentu stanowiącego Kluczowe informacje dla Funduszu

CO TO ZA PRODUKT?

Rodzaj:	Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Cele:	<p>Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz będzie nabywał Dłużne papiery wartościowe:</p> <ol style="list-style-type: none">1) emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią,2) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, które członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej. <p>Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Szczegółowy opis celów i polityki inwestycyjnej Funduszu wskazany jest w Statucie Funduszu.</p>
Docelowy inwestor indywidualny:	Osoby fizyczne, osoby prawne lub jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, o średnio-niskim poziomie akceptacji ryzyka, do których skierowana została propozycja nabycia Certyfikatów. Produkt kierowany jest do Klientów, którzy posiadają wiedzę i doświadczenie w inwestowaniu na rynku kapitałowym lub w produkty o podobnym charakterze. Horyzont inwestycyjny dla tego produktu wynosi 2 lata.
Czas trwania Funduszu:	Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. Nie istnieje termin zapadalności Funduszu.
Rozwiązanie Funduszu:	<p>Fundusz ulega rozwiązaniu, gdy:</p> <ol style="list-style-type: none">1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy;2) Depozytariusz zaprzestął wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem;3) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:<ol style="list-style-type: none">a) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,b) koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej trzech miesięcy działalności Funduszu przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie.c) w którymkolwiek Dniu Wyceny Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 50 000 000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych oraz suma żądań wykupu otrzymanych przez Fundusz, których realizacja przypada na ten Dzień Wyceny będzie stanowiła ilość równą lub większą niż 20 (dwadzieścia) % wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych;5) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

JAKIE SĄ RYZYKA I MOŻLIWE KORZYŚCI?

Wskaźnik ryzyka



Wskaźnik ryzyka uwzględnia założenie, że będziesz utrzymywać produkt przez 2 lata. Jeśli spieniężysz inwestycję na wcześniejszym etapie, faktyczne ryzyko może się znacznie różnić, a zwrot z inwestycji może być niższy.

Ogólny wskaźnik ryzyka stanowi wskazówkę co do poziomu ryzyka tego produktu w porównaniu z innymi produktami. Pokazuje on, jakie jest prawdopodobieństwo straty pieniędzy na produkcie z powodu zmian rynkowych lub wskutek tego, że nie mamy możliwości wypłacenia pieniędzy.

Skłasyfikowaliśmy ten produkt jako 3 na 7, co stanowi średnio niską klasę ryzyka. Oznacza to, że potencjalne straty wskutek przyszłych wyników oceniane są jako średnio małe, a złe warunki rynkowe prawdopodobnie nie wpłyną na naszą zdolność do wypłacenia Ci pieniędzy.

Ten produkt nie posiada żadnej ochrony przed przyszłymi wynikami na rynku, więc Inwestor może stracić część lub całość inwestycji.

Strategia inwestycyjna funduszu zakłada inwestycje głównie w dłużne papiery wartościowe, przede wszystkim obligacje emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż państwa członkowskie. Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Działania i zaniechania tego podmiotu mogą mieć istotny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu.

Inwestycja: 40 000,00 PLN		1 rok	2 lata (zalecany okres utrzymywania)
Scenariusze:			
Scenariusz warunków skrajnych	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	33 303,20	35 070,16
	Średni zwrot w każdym roku	-16,74%	-6,36%
Scenariusz niekorzystny	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	39 103,42	40 371,01
	Średni zwrot w każdym roku	-2,24%	0,46%
Scenariusz umiarkowany	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	40 178,95	41 830,67
	Średni zwrot w każdym roku	0,45%	2,26%
Scenariusz korzystny	Jaki zwrot możesz otrzymać po odliczeniu kosztów	40 678,31	42 752,56
	Średni zwrot w każdym roku	1,70%	3,38%

W tej tabeli pokazano, ile pieniędzy możesz dostać z powrotem w ciągu 2 lat w różnych scenariuszach przy założeniu, że inwestujesz 40.000 PLN.

Przedstawione scenariusze pokazują, jakie wyniki mogłaby przynieść Twoja inwestycja. Możesz porównać je ze scenariuszami dotyczącymi innych produktów.

Przedstawione scenariusze są szacunkami przyszłych wyników opartych na dowodach z przeszłości oraz na zmienności wartości tej inwestycji i nie stanowią dokładnego wskaźnika. Twój zwrot będzie różnił się w zależności od wyników na rynku i długości okresu utrzymywania produktu.

Scenariusz warunków skrajnych pokazuje, ile pieniędzy możesz odzyskać w ekstremalnych warunkach rynkowych i nie uwzględnia sytuacji, w której nie jesteśmy w stanie wypłacić Ci pieniędzy.

Przedstawione dane liczbowe obejmują wszystkie koszty samego produktu, ale mogą nie obejmować wszystkich kosztów, które płacisz swojemu doradcy lub dystrybutorowi. W danych liczbowych nie uwzględniono Twojej osobistej sytuacji podatkowej, która również może mieć wpływ na wielkość zwrotu.

Tego produktu nie można łatwo spieniężyć. Oznacza to, że trudno oszacować wielkość zwrotu w przypadku spieniężenia przed końcem zalecanego okresu utrzymywania. Wcześniejsze spieniężenie będzie niemożliwe albo będziesz musiał zapłacić wysokie koszty lub ponieść dużą stratę, żeby to zrobić.

CO SIĘ STANIE, JEŚLI Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. NIE MA MOŻLIWOŚCI WYPŁATY?

Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.

Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu wiąże się z ryzykiem, a Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych, ani uzyskania określonych wyników inwestycyjnych. Uczestnicy Funduszu muszą się liczyć z możliwością utraty części lub całości wpłaconych środków.

Wpłaty z tytułu objęcia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu nie są objęte systemem rekompensat lub gwarancji dla Inwestorów przy ewentualnej stracie finansowej w związku z niewykonaniem zobowiązania przez Fundusz lub Towarzystwo.

JAKIE SĄ KOSZTY?

Koszty w czasie:

Osoba sprzedająca Ci ten produkt lub doradzająca w jego sprawie może nałożyć na Ciebie inne koszty. W takim przypadku osoba ta przekaze Ci informacje na temat tych kosztów i pokaże, jaki wpływ na Twoją inwestycję będą miały wszystkie koszty w czasie.

Zmniejszenie zwrotu pokazuje, jaki wpływ łączne koszty ponoszone przez Ciebie będą miały na zwrot z inwestycji, który możesz uzyskać. Łączne koszty obejmują koszty jednorazowe, koszty bieżące i koszty dodatkowe.

Kwoty tu przedstawione są łącznymi kosztami samego produktu w dwóch różnych okresach utrzymywania. Obejmują one potencjalne koszty wcześniejszego wyjścia z inwestycji. Dane liczbowe oparte są na założeniu, że inwestujesz 40 000 PLN. Są

Inwestycja: 40 000,00 PLN Scenariusze	W przypadku spieniężenia po 1 roku	W przypadku spieniężenia po 2 latach (na koniec zalecanego okresu utrzymywania)
Łączne koszty:	2 628,50	3 767,06
Wpływ na zwrot w ujęciu rocznym:	6,57%	4,51%

W poniższej tabeli przedstawiono:

Struktura kosztów:

- wpływ poszczególnych rodzajów kosztów na zwrot z inwestycji, który możesz uzyskać na koniec zalecanego okresu utrzymywania w ujęciu rocznym,
- znaczenie poszczególnych kategorii kosztów.

Poniższa tabela przedstawia wpływ na zwrot w ujęciu rocznym

Koszty jednorazowe	Koszty wejścia	1,61%	Opłaty ponoszone przez Inwestora służą pokryciu kosztów dystrybucji i kosztów wprowadzenia do obrotu. Opłaty te zmniejszają potencjalny wzrost inwestycji.
	Koszty wyjścia	0,54%	Wpływ kosztów wyjścia z inwestycji po upływie terminu
Koszty bieżące	Koszty transakcji portfelowych	0,00%	Wpływ kosztów kupna i sprzedaży przez nas inwestycji bazowych na potrzeby produktu.
	Pozostałe koszty bieżące	2,41%	Wpływ kosztów, które ponosimy corocznie w związku z zarządzaniem Twoimi inwestycjami.
Koszty dodatkowe	Opłaty za wyniki	0,00%	Nie pobieramy opłat za wyniki.
	Premie motywacyjne	0,00%	Nie pobieramy opłat z tytułu premii motywacyjnej.

ILE CZASU POWINIENEM POSIADAĆ PRODUKT I CZY MOGĘ WCZEŚNIEJ WYPŁAĆCI PIENIĄDZE?

Ze względu na politykę inwestycyjną Funduszu zalecany minimalny horyzont czasowy inwestycji w Funduszu wynosi 2 lata.

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Każdemu Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Żądanie Uczestników powinno zostać złożone przez Uczestnika w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika albo w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.noblefunds.pl w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji.

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego. Żądanie wykupu powinno być składane w Dniach Giełdowych przypadających w okresie od 10 (dziesiątego) do 5 (piątego) Dnia Giełdowego przed najbliższym Dniem Wykupu na formularzu według wzoru zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl. Żądanie wykupu niespełniające wymogów określonych w Statucie Funduszu pozostawia się bez rozpoznania i nie będzie realizowane.

Fundusz może podjąć decyzję o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, przy czym decyzja, o której mowa powyżej może zostać podjęta: (1) nie później niż w Dniu Wykupu; (2) jeżeli w wyniku realizacji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu wartość Aktywów Płynnych spadłaby poniżej Kwoty Rezerwy. Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Wykupu, o którym mowa w zdaniu pierwszym; (3) pod warunkiem, że liczba Certyfikatów podlegających wykupowi na podstawie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, po dokonaniu proporcjonalnej redukcji nie będzie niższa niż 2% (słownie: dwa procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.

Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów.

JAK MOGĘ ZŁOŻYĆ SKARGĘ?

Zasady składania oraz rozpatrywania reklamacji kierowanych do Towarzystwa.

1. Reklamacja może zostać złożona w siedzibie Towarzystwa:

- a) w formie pisemnej – osobiście, przez pełnomocnika lub za pośrednictwem posłańca w Punkcie Obsługi Klienta Centrala;
- b) przesyłką pocztową na adres Punktu Obsługi Klienta Centrala;

Noble Funds TFI S.A.

Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa

z dopiskiem „reklamacja”

c) ustnie za pośrednictwem telefonu: +48 22 427 46 46;

d) ustnie do protokołu podczas wizyty w Punkcie Obsługi Klienta Centrala;

e) za pośrednictwem poczty elektronicznej: reklamacje@noblefunds.pl;

2. Odpowiedź na Reklamację powinna zostać udzielona bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania Reklamacji.

3. Uczestnik jest informowany pisemnie o sposobie rozstrzygnięcia Reklamacji.

4. Szczegółowe informacje w zakresie przyjmowania i rozpatrywania Reklamacji znajdują się w „Regulaminie rozpatrywania reklamacji kierowanych do Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.”, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

Informacje o Funduszu oraz o ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Statucie Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier FIZ, Prospekcie tego Funduszu oraz Informacji dla Klienta AFI dostępnych dla wybranych Inwestorów u Dystrybutora oraz w siedzibie Towarzystwa.

Aktualna wycena certyfikatów inwestycyjnych jest zamieszczana na stronie internetowej www.noblefunds.pl. Statut, Prospekt oraz Informacja dla Klienta AFI dołączane są do zlecenia nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych. Statut, Prospekt oraz Informacja dla Klienta AFI dostępne będą również w miejscu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Ogłoszenia i publikacje wymagane Ustawą oraz Statutem, jeżeli Statut nie stanowi inaczej, będą zamieszczane na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl.

IV. Kluczowe informacje na temat Oferty lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogą inwestować w Certyfikaty Oferowane?

Harmonogram Oferty: W ramach Oferty przeprowadzonych zostanie do 12 emisji Certyfikatów, które będą oznaczone jako serie: 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17 oraz 18. Każda emisja Certyfikatów będzie obejmować nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 2.500.000 Certyfikatów. Zapis na Certyfikaty danej serii nie może obejmować mniej niż 1 Certyfikat i więcej niż 2.500.000 Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatów będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii i zostanie podana do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej ustaleniu przez Towarzystwo, zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR. Poszczególne emisje Certyfikatów, w trakcie których możliwe będzie złożenie i opłacenie zapisu na Certyfikaty, będą przeprowadzone w następujących terminach:

Seria	Daty emisji	Seria	Daty emisji
7	od 29 marca 2021 r. do 12 kwietnia 2021 r.	13	od 27 września 2021 r. do 11 października 2021 r.
8	od 27 kwietnia 2021 r. do 11 maja 2021 r.	14	od 27 października 2021 r. do 10 listopada 2021 r.
9	od 27 maja 2021 roku do 10 czerwca 2021 r.	15	od 29 listopada 2021 r. do 13 grudnia 2021 r.
10	od 28 czerwca 2021 roku do 12 lipca 2021 r.	16	od 27 grudnia 2021 r. do 10 stycznia 2022 r.
11	od 27 lipca 2021 r. do 10 sierpnia 2021 r.	17	od 27 stycznia 2022 r. do 10 lutego 2022 r.
12	od 27 sierpnia 2021 r. do 10 września 2021 r.	18	od 28 lutego 2022 r. do 11 marca 2022 r.

Szczegółowe informacje dotyczące dopuszczenia na rynku regulowanym: Certyfikaty będą przedmiotem rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, a następnie przedmiotem wniosku o dopuszczenie, a dalej - wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do dopuszczenia wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW. Wniosek taki - odnośnie każdej z serii Certyfikatów Inwestycyjnych - zostanie złożony w terminie 14 dni od dnia przydziału każdej z serii Certyfikatów Inwestycyjnych. KNF może przedłużyć termin o 7 dni, na uzasadniony wniosek Emitenta.

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na GPW uzależnione jest od decyzji GPW. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. W przypadku odmowy dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie Certyfikatów danej serii do alternatywnego systemu obrotu.

Plan dystrybucji: Certyfikaty będą oferowane przez Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie na terenie Polski. Podmiot ten może upoważnić do prowadzenia zapisów podmioty uprawnione do takiej działalności zgodnie z Ustawą o obrocie. Zapisy będą przyjmowane w terminach wskazanych w Harmonogramie oferty, w miejscach, które zostaną ogłoszone na stronach internetowych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej. Typowy Inwestor powinien charakteryzować się następującymi cechami: akceptować niski poziom płynności inwestycji, akceptować podwyższone ryzyko inwestycyjne oraz niską płynność portfela inwestycyjnego Funduszu związane ze skoncentrowaniem lokat Funduszu na rynku obligacji przedsiębiorstw, w tym przede wszystkim obligacji korporacyjnych nienotowanych na Aktywnym Rynku, akceptować podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające m.in. z niskiego poziomu dywersyfikacji lokat Funduszu, oczekiwać możliwie wysokiej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału, zakładać długi horyzont inwestycyjny, dostosowany do ograniczonej płynności lokat Funduszu oraz określonych w Statucie Funduszu, zasad dotyczących wykupywania przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych.

Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia:

Przy założeniu minimalnych wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

seria	1 i 6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1 i 6	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	99,3%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	98,6%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	97,9%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	97,2%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-
11	96,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-
12	95,9%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-
13	95,2%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-
14	94,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-
15	94,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-
16	93,3%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-
17	92,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-
18	92,1%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%

Przy założeniu maksymalnych wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

seria	1 i 6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1 i 6	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	21,9%	78,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	12,3%	43,9%	43,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	8,5%	30,5%	30,5%	30,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	6,5%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%	-	-	-	-	-	-	-	-
11	5,3%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	-	-	-	-	-	-	-
12	4,5%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	-	-	-	-	-	-
13	3,8%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	-	-	-	-	-
14	3,4%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	-	-	-	-
15	3,0%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	-	-	-
16	2,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	-	-
17	2,5%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	-
18	2,3%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%

Źródło: Towarzystwo

Szacunkowe łączne koszty emisji lub oferty:

Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Certyfikatów inwestycyjnych tej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatów tej serii.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów, z uwzględnieniem poszczególnych serii oraz poszczególnych rodzajów kosztów, wyniosą:

Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji			
	Certyfikaty Inwestycyjne serii 7		Certyfikaty Inwestycyjne serii 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18 (oddzielnie dla każdej emisji)	
	min. liczba Certyfikatów	max. liczba Certyfikatów	min. liczba Certyfikatów	max. liczba Certyfikatów
	(PLN)	(PLN)	(PLN)	(PLN)
Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego	117.000 PLN		brak	
Koszty Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję	ok. 19.737,45 PLN*		brak	
Koszty opłaty ewidencyjnej**	155 PLN	77.000 PLN	155 PLN	77.000 PLN
Koszty KDPW***	4.000 PLN	ok. 30.800 PLN	4.000 PLN	ok. 30.800 PLN
Koszty GPW	14.000 PLN	77.000 PLN	7.500 PLN	23.750 PLN
Razem	154.892,45 PLN	321.537,45 PLN	11.655,00 PLN	131.550,00 PLN

Źródło: Towarzystwo. Dane szacunkowe. Powyższe wartości mogą ulegać zmianie w zależności od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu.

** równowartość 4.500 euro w złotych polskich według bieżącego średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 26 września 2019 r. Kwota opłaty zostanie ustalona przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień doręczenia decyzji Zatwierdzającej Prospekt.*

*** 0,03% wartości faktycznie wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, przy założeniu, że zgodnie z treścią art. 10 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej opłata ewidencyjna zostanie pobrana w przypadku, gdy Certyfikaty Inwestycyjne nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w terminie 12 miesięcy od dnia ich przydziału.*

**** 0,012 % wartości rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, jednak nie mniej niż 4.000 PLN i nie więcej niż 100.000 PLN. Kwota opłaty zostanie ustalona po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych.*

Koszty w zakresie wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji, opłat na rzecz GPW oraz KDPW zostaną pokryte przez Fundusz. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty zostaną pokryte przez Towarzystwo oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?

Wnioskującym o dopuszczenie do obrotu jest Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIZ z siedzibą w Warszawie (00-843), Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, tel. +48 22 288 89 00, fax +48 22 288 80 07, strona www: www.noblefunds.pl, LEI 2594007CBNXELGJHF218.

Emitent działa na podstawie przepisów prawa polskiego, w szczególności Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Emitent został utworzony w Polsce.

Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?

Emitent jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu art. 2 pkt 39 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w związku z czym może emitować Certyfikaty wyłącznie w drodze oferty publicznej (art. 119 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych).

Przyczyną oferty jest chęć pozyskania środków pieniężnych, które następnie zostaną zainwestowane zgodnie z polityką inwestycyjną Emitenta. Pozyskanie nowych środków umożliwi dokonanie nowych inwestycji, co będzie korzystne dla uczestników Funduszu- pozwoli na dokonanie nowych lub zwiększenie skali dotychczasowych inwestycji, co w zamiarze Emitenta doprowadzi do zwiększenia nie tylko skali jego działalności, ale także zysków jego uczestników, tj. podmiotów posiadających Certyfikaty Inwestycyjne.

Wykorzystanie i szacunkowa wartość wpływów: Wpływy z oferty zostaną przeznaczone na prowadzenie działalności lokacyjnej Emitenta zgodnie z jego polityką inwestycyjną. Prospektem objęte jest 12 serii Certyfikatów Oferowanych, w ramach każdej z emisji zostanie zaoferowane nie mniej niż 5.000 i nie więcej niż 2.500.000 Certyfikatów, co daje łącznie (w ramach wszystkich 12 emisji) nie mniej niż 60.000 i nie więcej niż 30.000.000 Certyfikatów Inwestycyjnych. Wartość wpływów z oferty zależy od ceny emisyjnej Certyfikatów Oferowanych. Ta zaś będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii i będzie ogłaszana przez Towarzystwo niezwłocznie w sposób wskazany w Harmonogramie oferty powyżej.

Wskazanie czy oferta podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji, z podaniem wszelkich części, które nie są objęte umową: Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji.

Wskazanie najistotniejszych konfliktów interesów dotyczących oferty lub dopuszczenia do obrotu: Towarzystwo nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane potencjalne konflikty interesów w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza, Sponsora Emisji, Firmę Inwestycyjną lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

W ocenie Towarzystwa, powyższa ocena wynika w szczególności z ustalenia, że działalność powołanych wyżej podmiotów oraz okoliczność, że świadczą one usługi na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

2. Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Certyfikaty Oferowane, Inwestor powinien dokonać wnikliwej analizy przedstawionych poniżej czynników ryzyka oraz pozostałych informacji zawartych w Prospekcie. Wystąpienie któregośkolwiek z poniższych czynników ryzyka może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na cenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Spadek ceny rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych może spowodować, że Inwestor poniesie stratę równą wartości inwestycji w Certyfikaty Oferowane lub jej części.

Przedstawione poniżej ryzyka w danym czasie mogą okazać się niekompletne. Emitent oraz inwestycja w Certyfikaty Inwestycyjne mogą być narażone na dodatkowe ryzyka, które w dniu Zatwierdzenia Prospektu nie są znane podmiotom odpowiedzialnym za sporządzenie Prospektu.

W pierwszej kolejności są wymieniane najistotniejsze, w ocenie Emitenta, czynniki ryzyka.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Funduszu

2.1.1. Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną oraz strukturą portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w zakresie lokowania Aktywów w obligacje korporacyjne o podwyższonym ryzyku. Oprocentowanie takich obligacji jest co do zasady wyższe od innych innego rodzaju obligacji (w tym również obligacji korporacyjnych emitowanych przez przedsiębiorstwa o ugruntowanej pozycji rynkowej i stabilnej sytuacji finansowej), ale z ich posiadaniem wiąże się podwyższone ryzyko inwestycyjne, dotyczące w szczególności sytuacji finansowej poszczególnych emitentów (ryzyko kredytowe). Emitenci takich obligacji najczęściej nie posiadają ratingów kredytowych przyznanych przez uznane agencje ratingowe, a według wewnętrznych procedur oceny jakości kredytowej stosowanych w działalności lokacyjnej Funduszu, podmioty te mogą uzyskać ocenę poniżej ratingu inwestycyjnego.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu, portfel inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się nie tylko bardzo dużym udziałem dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, ale także umiarkowanym poziomem dywersyfikacji lokat pomiędzy kategoriami lokat wskazanymi w Statucie Funduszu, znaczącym poziomem ekspozycji Funduszu na papiery wartościowe kilku emitentów, a także niskim poziomem dywersyfikacji geograficznej i sektorowej, co implikuje niski poziom płynności portfela. Szczególne ryzyko związane jest z zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez kilka przedsiębiorstw działających w sektorze deweloperskim (w segmentach mieszkaniowym i magazynowym), w których to sektorach skoncentrowane jest ok. 40% aktywów Funduszu (na dzień Zatwierdzenia Prospektu ekspozycja Funduszu na pięciu największych emitentów Dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu sięga 30% wartości Aktywów Funduszu).

Znaczący poziom koncentracji lokat Funduszu względem pojedynczych emitentów skutkuje wysoką podatnością Funduszu na ryzyka specyficzne dla danego emitenta. W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że część spośród emitentów Dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu wedle danych ze sprawozdań finansowych za lata 2018 i 2019, a także wg ostatnich dostępnych danych bilansowych, cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych. Jednocześnie wysoki poziom koncentracji sektorowej Funduszu jest równoznaczny z odpowiadającą temu wysoką ekspozycją portfela inwestycyjnego Funduszu na ryzyka specyficzne dla jednego sektora gospodarki. Mając na uwadze powyższe należy podkreślić, że, pomimo iż co do zasady obligacje są postrzegane przez typowego inwestora jako względnie bezpieczna klasa aktywów, to z uwagi na strukturę portfela inwestycyjnego Funduszu, w przypadku niewypłacalności jednego spośród kilku emitentów obligacji, taka struktura portfela potęgować będzie negatywne oddziaływanie na wartość Aktywów Funduszu skutków związanych ze ziszczeniem ryzyka specyficznego dla jednej tylko branży, na której skoncentrowane zostały lokaty Funduszu.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako wysokie, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca.

2.1.2. Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu i związane z tym ryzyko utraty wartości Certyfikatów

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożności wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu.

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

Ponieważ, zgodnie z przyjętą polityką inwestycyjną, jedną z podstawowych kategorii lokat Funduszu będą Dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa, ryzyko kredytowe jest jednym z głównych źródeł generowania wartości dla Funduszu. Rozproszeniu ryzyka służą limity inwestycyjne, zgodnie z którymi maksymalny udział papierów wartościowych jednego emitenta w aktywach netto Funduszu nie może być wyższy niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

Należy również wskazać na okoliczność, że część spośród emitentów Dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych. Podmioty te cechują się podwyższonym poziomem ryzyka utraty płynności i związanym z tym brakiem wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji. Ten ostatni element może wyrażać się w postaci podwyższonego ryzyka niewykupienia obligacji lub upadłości spółki emitującej te papiery wartościowe. Zdarzenia takie mogą rodzić ryzyko dokonania odpisów obligacji emitowanych przez takie podmioty, a posiadane przez Fundusz, co może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu oraz WANC.

Opisane zdarzenia mogą negatywnie wpłynąć na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat jak również na możliwą do uzyskania cenę sprzedaży Certyfikatów na rynku regulowanym skutkującej koniecznością wyjścia z inwestycji, w przypadku takiego zamiaru, po cenie niższej od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat lub w skrajnym przypadku brakiem możliwości sprzedaży Certyfikatów.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako wysokie, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca.

2.1.3. Ryzyko płynności lokat

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

Dodatkowo z dokonywaniem lokat w Dłużne papiery wartościowe związane jest ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży tych instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość.

Rynek Dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi.

Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji prywatnych. Znalezienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych

negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich Dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat. Ponadto na możliwość sprzedaży Dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.

W przypadku Funduszu ryzyko płynności lokat jest szczególnie wysokie w związku z faktem, że dominująca część aktywów Funduszu została ulokowana w nienotowane na aktywnym rynku Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez przedsiębiorstwa. Niektóre z tych przedsiębiorstw cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako wysokie, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca.

2.1.4. Ryzyko związane z sytuacją finansową emitentów Dłużnych papierów wartościowych, które wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Funduszu

Fundusz prowadzi działalność inwestycyjną w segmencie wysokooprocentowanych obligacji korporacyjnych. W przypadku tego rodzaju instrumentów, akceptacja podwyższonego poziomu ryzyka kompensowana jest odpowiednio wyższym poziomem ich oprocentowania, przy czym podwyższony poziom ryzyka odnosi się również do oceny prawdopodobieństwa niewywiązania się przez emitentów takich instrumentów finansowych ze zobowiązań związanych z płatnością odsetek.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu, portfel inwestycyjny Funduszu charakteryzuje się znaczącym zaangażowaniem Funduszu w obligacje wyemitowane przez kilka przedsiębiorstw działających w sektorze deweloperskim (w segmentach mieszkaniowym i magazynowym), w których to sektorach skoncentrowana jest przeważająca część lokat Funduszu (na dzień 31 grudnia 2020 r. ekspozycja Funduszu na pięciu największych emitentów Dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu sięga 30% wartości Aktywów Funduszu). W przypadku niewypłacalności emitentów wspomnianych Dłużnych papierów wartościowych, taka struktura portfela potęgować będzie spadek wartości Aktywów Funduszu.

W tym kontekście zwraca się uwagę inwestorów, że część spośród emitentów Dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu cechuje relatywnie wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnym ujemnym lub niskim poziomie kapitałów własnych. Obligacje podmiotów z sektora deweloperskiego są obejmowane lub nabywane m.in. w związku z realizacją określonych przedsięwzięć inwestycyjnych za pośrednictwem spółek celowych tworzonych wyłącznie w celu realizacji danego, konkretnego projektu. Z tego powodu ocena sytuacji finansowej emitenta ograniczona wyłącznie do danych ze sprawozdania finansowego spółki celowej może nie odzwierciedlać w sposób właściwy rzeczywistej sytuacji takiego podmiotu wobec pominięcia pozostałych okoliczności (danych finansowych), które należałoby uwzględnić dla pełnej oceny tej sytuacji, w tym m.in.: (a) kondycji finansowej całej grupy kapitałowej emitenta, (b) zabezpieczeń rzeczowych lub osobistych udzielanych przez emitenta lub poręczyciela na rzecz obligatariuszy.

Na sytuację finansową niektórych emitentów Dłużnych papierów wartościowych, prowadzących działalność pożyczkową, może mieć uchwalenie przepisów mających na celu przeciwdziałanie lichwie. Tego rodzaju przepisy mogą przewidywać rozwiązania skutkujące zmniejszeniem rentowności uzyskiwanej przez firmy pożyczkowe i w skrajnych przypadkach mogą na nich wymóc zmianę modelu biznesowego lub ograniczenie skali działalności na rynku polskim. Z punktu widzenia Funduszu jako obecnego obligatariusza firm z tego sektora tego rodzaju zmiany regulacji nie stanowią istotnego zagrożenia, jako iż: (a) obligacje spółek tego sektora posiadane przez Fundusz zabezpieczone są na portfelach już udzielonych pożyczek; (b) firmy z tego sektora posiadają dużą zdolność do generacji gotówki i spłaty zobowiązań – poprzez zaprzestanie udzielania nowych pożyczek i skupienie działalności na przyjmowaniu spłat od bieżących pożyczkobiorców; (c) emitenci z tego sektora nie stanowią dominującej części portfela inwestycyjnego Funduszu (na dzień 31 grudnia 2020 r. ekspozycja Funduszu na spółki z tego sektora wynosiła łącznie ok. 9% wartości Aktywów Funduszu).

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako wysokie, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca.

2.1.5. Ryzyko związane z koncentracją sektorową lub geograficzną lokat

Ryzyko związane z możliwością zaistnienia sytuacji, w której lokaty Funduszu będą skoncentrowane na określonym sektorze, rynku lub określonym obszarze geograficznym. Wówczas niekorzystne zdarzenia mające negatywny wpływ na dany sektor rynek lub obszar geograficzny mogą w znaczącym stopniu wpływać na wahania i wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Powyższe dotyczy w szczególności sektora deweloperskiego, w którym

prowadzą działalność emitenci Dłużnych papierów wartościowych stanowiących znaczącą część portfela inwestycyjnego Funduszu. Niekorzystny rozwój wydarzeń w tej branży może oddziaływać negatywnie na wartość Aktywów Funduszu, w tym może skutkować znaczącym spadkiem Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako wysokie, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca.

2.1.6. Ryzyko związane z możliwością zmniejszania zaangażowania w Fundusz albo całkowitego wycofania się z Funduszu ze strony jedyne go Uczestnika Funduszu

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu znajdują się w posiadaniu jednego podmiotu. Podmiot ten uprawniony jest do składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na takich samych zasadach jak pozostali Uczestnicy, tj. zgodnie z postanowieniami art. 26 Statutu Funduszu. Jednocześnie, w przypadku otrzymania na dany Dzień Wykupu żądań wykupu przekraczających limit określony na podstawie powołanego postanowienia Statutu Funduszu, może zostać podjęta decyzja o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich żądań wykupu zgłoszonych na ten Dzień Wykupu, zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 11.5.2. Prospektu.

Całkowity brak lub ograniczony poziom rozproszenia własności Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu może skutkować wystąpieniem sytuacji, w której w związku z dążeniem do zmniejszenia zaangażowania w Fundusz ze strony jedyne go na dzień Zatwierdzenia Prospektu Uczestnika Funduszu albo do całkowitego wycofania się tego podmiotu z Funduszu niezbędne stałoby się zapewnienie Aktywów Płynnych o wartości istotnej w relacji do łącznej wartości Aktywów Funduszu, celem realizacji wszystkich żądań wykupu zgłoszonych przez taki podmiot do wykupu na dany Dzień Wykupu. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji Towarzystwo rozważy zasadność podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w tym Dniu Wykupu, mając na uwadze interes wszystkich uczestników Funduszu, oraz działając zgodnie z zasadami opisanymi w pkt 11.5.2. Prospektu. Zwraca się jednak uwagę Inwestorów, że opisana sytuacja dotycząca braku rozproszenia własności Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu może skutkować potencjalnie podwyższeniem, opisanego w pkt 11.5.2. Prospektu, poziomu ryzyka niewykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych posiadanych również przez Uczestników Funduszu innych niż powołany wyżej podmiot. Powyższe korespondować będzie bezpośrednio z liczbą Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawianych do wykupu ze strony jedyne go na dzień Zatwierdzenia Prospektu Uczestnika Funduszu, który na ten dzień posiada 100% Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako wysokie, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby znacząca.

2.1.7. Ryzyko związane z powierzeniem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu

Towarzystwo zarządzające Funduszem, na podstawie umowy, zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym decyzje inwestycyjne - a zatem i realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu - będą podejmowane przez podmiot inny niż Towarzystwo. W związku z powyższym, działania i zaniechania zewnętrznego podmiotu, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu mogą negatywnie wpłynąć na wartość Aktywów Funduszu i w konsekwencji również na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

CVI Dom Maklerski sp. z o.o., na podstawie zezwolenia udzielonego przez KNF, jest uprawniona do wykonywania działalności maklerskiej polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Działalność CVI Dom Maklerski sp. z o.o. podlega stałemu nadzorowi Komisji. Dodatkowo, Towarzystwo jest uprawnione do sprawowania stałego nadzoru nad działaniem CVI Dom Maklerski sp. z o.o., w tym do dokonywania inspekcji czy przeglądania wszystkich dokumentów związanych z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym Funduszu. Ponadto, Towarzystwo może wypowiedzieć umowę o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu ze skutkiem natychmiastowym w każdej chwili, jeżeli wymagał będzie tego interes uczestników Funduszu. Towarzystwo ponosi odpowiedzialność za działania i zaniechania CVI Domu Maklerskiego sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako średnią, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby umiarkowana.

2.1.8. Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, do pełnienia funkcji depozytariusza może zostać wyznaczony jedynie uprawniony do tego podmiot (w niniejszym przypadku- bank o ugruntowanej pozycji rynkowej). W wyniku błędu ze strony Depozytariusza lub innych zdarzeń związanych z przechowywaniem Aktywów, na które Towarzystwo nie ma wpływu, może mieć miejsce sytuacja mająca negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz w art. 88 ust. 1 i ust. 3 Rozporządzenia 231/2013 (dalej: „Aktywa Utrzymywane”), przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza lub podmioty trzecie, którym Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Utrzymywanych. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Utrzymywanych, w tym za utratę Aktywów Utrzymywanych przez podmiot, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych aktywów. Przez utratę Aktywów Utrzymywanych rozumie się przypadki, o których mowa w art. 100 ust. 1 Rozporządzenia 231/2013. W przypadku utraty określonych rodzajów Aktywów Funduszu, Depozytariusz niezwłocznie zwraca Funduszowi taki sam instrument finansowy lub takie samo aktywo albo kwotę odpowiadającą wartości utraconego instrumentu finansowego lub aktywa. W przypadku utraty przez Depozytariusza przechowywanych przez niego Aktywów Funduszu, Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem art. 101 Rozporządzenia 231/2013, że utrata instrumentu finansowego stanowiącego Aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz art. 88 ust. 2 Rozporządzenia 231/2013 („Aktywa Rejestrowane”) przechowywane lub rejestrowane są na rachunkach prowadzonych przez podmioty trzecie na podstawie odrębnych umów. Odpowiedzialność za Aktywa Rejestrowane przez podmioty trzecie regulują postanowienia ww. umów.

Przechowywane przez Depozytariusza Aktywa Funduszu albo wpłaty dokonywane tytułem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne na rachunek prowadzony przez Depozytariusza (na rzecz Funduszu), nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko Depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości Depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Aktywa Funduszu są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza oraz odrębnie od aktywów innych podmiotów trzecich.

Pomimo powyższego, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzeń niezależnych od Funduszu, mających wpływ na bezpieczeństwo przechowywanych Aktywów Funduszu, w tym błędów, za które ponosi odpowiedzialność Depozytariusz lub inne osoby. Konsekwencje wystąpienia takich zdarzeń mogą wywierać negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

Ponadto, stosownie do treści art. 81 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, przechowywane przez Depozytariusza aktywa Funduszu nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko Depozytariuszowi oraz nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza i nie mogą być objęte postępowaniem restrukturyzacyjnym.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako niską, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

2.1.9. Ryzyko związane z brakiem wypłaty dochodu

Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. Wypłata dochodu, z zastrzeżeniem postanowień kolejnego akapitu poniżej, następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („Dzień Początkowy”) po Dniu Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego, do Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („Dzień Końcowy”). Zgodnie z postanowieniami Statutu, dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom Funduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na dzień ustalenia wynikających z nich praw.

Fundusz wypłaca dochód jeżeli wartość Aktywów Płynnych pomniejszona o wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym na Dzień Końcowy przekracza Kwotę Rezerwy („Wartość Nadwyżki”). Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy, o których mowa w zdaniu pierwszym określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Końcowy, a na wypłatę dochodu przeznacza się Wartość Nadwyżki. Towarzystwo podejmie decyzję o niewypłaceniu dochodu jeżeli wartość Aktywów Płynnych nie przekroczy Kwoty Rezerwy. W takim przypadku, Towarzystwo postanowi w drodze uchwały o niewypłaceniu

dochodu za dany kwartał oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.

W związku z powyższym zwraca się uwagę Inwestorów na możliwość wystąpienia takiej sytuacji płynnościowej Funduszu, która na gruncie powołanych wyżej postanowień Statutu, skutkować będzie zmaterializowaniem się ryzyka braku wypłaty dochodu.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako niską, a w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

2.2. Czynniki ryzyka wynikające ze specyfiki papieru wartościowego, jakim jest Certyfikat

2.2.1. Ryzyko związane z możliwością przeznaczenia części lub całości środków pozyskanych z emisji Certyfikatów przeprowadzonych na podstawie Prospektu na wykup dotychczas wyemitowanych Certyfikatów

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu wszystkie Certyfikaty Funduszu znajdują się w posiadaniu jednego podmiotu. Mając na uwadze powyższe sytuacja, w której jedyny (na dzień Zatwierdzenia Prospektu) Uczestnik Funduszu będzie dążył do zmniejszenia zaangażowania swojej inwestycji w Certyfikaty Funduszu może skutkować tym, że wartość Aktywów Płynnych Funduszu (obejmujących środki pieniężne, depozyty bankowe i waluty) może okazać się niewystarczająca dla zrealizowania wszystkich żądań wykupu zgłoszonych przez ten podmiot do wykupu na dany Dzień Wykupu. Może to wynikać zarówno z liczby Certyfikatów Inwestycyjnych objętych takimi żądaniami, jak z uwarunkowań związanych z niską płynnością portfela inwestycyjnego Funduszu, stanowiącą rezultat skoncentrowania lokat Funduszu na rynku obligacji przedsiębiorstw, w tym przede wszystkim obligacji korporacyjnych nienotowanych na Aktywnym Rynku.

W takiej sytuacji Towarzystwo mogłoby poszukiwać źródeł płynności pozwalających na obsłużenie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu albo skorzystać z uprawnienia do podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, stosownie do postanowień art. 26 ust. 4 Statutu. Jednakże nawet w przypadku podjęcia decyzji o redukcji żądań wykupu, minimalna liczba Certyfikatów podlegających w tej sytuacji wykupowi na podstawie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, po dokonaniu proporcjonalnej redukcji, nie mogłaby być niższa niż 2% (słownie: dwa procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.

W każdym z możliwych scenariuszy, w zakresie w jakim zapewnienie Funduszowi płynności niezbędnej dla obsłużenia żądań wykupu (wszystkich albo w ilości podlegającej obligatoryjnie wykupowi w przypadku dokonania proporcjonalnej redukcji żądań) nie byłoby możliwe poprzez upłynienie lokat Funduszu, mogłoby okazać się niezbędne przeznaczenie na realizację wspomnianych żądań wykupu również środków pieniężnych pozyskanych w ramach emisji Certyfikatów przeprowadzanych na podstawie Prospektu. Miałoby to bezpośredni i negatywny wpływ na możliwość realizacji przez Fundusz celów dotyczących przeznaczenia środków pieniężnych zebranych podczas subskrypcji Certyfikatów, które wedle informacji zawartej w pkt 5.2. Prospektu (Powody zorganizowania Oferty, sposób wykorzystania środków pieniężnych), miałyby zostać wykorzystane poprzez ulokowanie ich przez Fundusz w instrumenty finansowe określone w Statucie Funduszu oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, dla realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Z wykorzystaniem części lub całości środków pieniężnych zebranych podczas subskrypcji Certyfikatów na realizację wspomnianych żądań wykupu Certyfikatów wiązałoby się zatem proporcjonalne ograniczenie albo całkowity brak możliwości wykorzystania tych środków zgodnie z ich przeznaczeniem wskazanym w pkt 5.2. Prospektu. W ramach zarządzania ryzykiem związanym z możliwością przeznaczenia części lub całości środków pozyskanych z emisji Certyfikatów przeprowadzonych na podstawie Prospektu na wykup dotychczas wyemitowanych Certyfikatów, w art. 26 ust. 4 Statutu przewidziano możliwość podjęcia przez Towarzystwo decyzji o redukcji żądań wykupu Certyfikatów, jeżeli łączna liczba Certyfikatów zgłoszonych do wykupu w danym Dniu Wyceny przekracza 2% ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów. W ocenie Towarzystwa struktura portfela inwestycyjnego Funduszu, w tym harmonogram wykupów papierów dłużnych obejmowanych przez Fundusz oraz okresów odsetkowych związanych ze wspomnianymi papierami wartościowymi pozwoli, w przypadku braku wystąpienia zdarzeń losowych lub materializacji czynników ryzyka związanych z emitentami tych papierów, na obsłużenie żądań wykupu o wartości ok. 2% ogólnej liczby

wyemitowanych i niewykupionych certyfikatów Funduszu w skali każdego kolejnego miesiąca. Innymi słowy, w założonych warunkach (rynkowych), obsługa żądań wykupu Certyfikatów w ramach limitów statutowych (art. 26 ust. 4 pkt 3 Statutu), nie będzie miała negatywnego wpływu na możliwość realizowania przyjętej strategii oraz polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym nie wymusi wykorzystania środków pieniężnych pozyskanych w ramach nowych emisji Certyfikatów na wykup uprzednio wyemitowanych Certyfikatów.

Emitent ocenia istotność wskazanego ryzyka oraz prawdopodobieństwo jego zmaterializowania się w okresie ważności Prospektu jako wysokie.

2.2.2. Ryzyko płynności Certyfikatów Inwestycyjnych

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

- a) ziszczenia się ryzyk o charakterze reputacyjnym, odnoszących się do Towarzystwa, Funduszu lub CVI Dom Maklerski sp. z o.o., któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, co może prowadzić do istotnego wzrostu liczby Certyfikatów zgłaszanych przez Uczestników do wykupu, skutkując również wzrostem prawdopodobieństwa wystąpienia redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu, podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu;
- b) spadek zainteresowania Inwestorów nabyciem Certyfikatów na rynku regulowanym lub w ASO, na których będą notowane, co utrudni zawarcie transakcji sprzedaży Certyfikatów (lub w skrajnym przypadku skutkować może brakiem możliwości zawarcia takiej transakcji).

Emitent ocenia istotność jak i prawdopodobieństwo zmaterializowania się wskazanego ryzyka jako średnią.

2.2.3. Ryzyko dotyczące zasad wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym ryzyko niewykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20. dzień kalendarzowy każdego miesiąca, będący Dniem Giełdowym lub gdy w danym miesiącu 20. dzień kalendarzowy nie jest Dniem Giełdowym, to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20. dniu kalendarzowym tego miesiąca.

Towarzystwo uprawnione jest do podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, przy czym decyzja, o której mowa powyżej może zostać podjęta:

- 1) nie później niż w Dniu Wykupu;
- 2) jeżeli w wyniku realizacji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu wartość Aktywów Płynnych spadłaby poniżej Kwoty Rezerwy. Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Wykupu, o którym mowa w zdaniu pierwszym;
- 3) pod warunkiem, że liczba Certyfikatów podlegających wykupowi na podstawie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, po dokonaniu proporcjonalnej redukcji nie będzie niższa niż 2% (słownie: dwa procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.

W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie podana do wiadomości w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR oraz opublikowana w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów.

Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie również pomniejszona o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

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

Emitent ocenia istotność jak i prawdopodobieństwo zmaterializowania się wskazanego ryzyka jako średnią.

2.2.4. Ryzyko wyceny Aktywów Funduszu

W związku z dokonywaniem wyceny Aktywów Funduszu, istnieje ryzyko dokonania błędnej wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny i związanej z tym możliwości zaniżenia lub zawyżenia kwoty wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów, wypłaty kwoty likwidacyjnej, lub też ustalenia ceny sprzedaży Certyfikatów Inwestycyjnych w oparciu o zaniżoną, lub zawyżoną wartość Certyfikatów. Szczególnie w przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na Aktywnym Rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na Aktywnym Rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny Aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako niską, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

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

Fundusz jest obowiązany w terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Komisja może przedłużyć wskazane terminy o 7 dni na uzasadniony wniosek Funduszu. Komisja odmawia zgody na przedłużenie terminu, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem Uczestników.

Zgodnie z § 8 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku. Istnieje ryzyko, że Certyfikaty nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie zostanie opóźnione, w szczególności ze względu na brak zgody ze strony odpowiednich organów GPW. W rezultacie, Uczestnicy Funduszu mogą być pozbawieni możliwości zbywania Certyfikatów lub możliwość ich zbywania może zostać w znacznym stopniu ograniczona.

Warunki dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym określone są w Regulaminie Giełdy oraz Rozporządzeniu 2017/568.

Zgodnie z §3 ust. 1 Regulaminu Giełdy instrumenty finansowe, w celu dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, muszą spełnić następujące warunki:

- 1) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Ponadto dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych jakimi są Certyfikaty jest możliwe, o ile zgodnie z §17 Regulaminu Giełdy: 1) przewidywane rozproszenie własności certyfikatów inwestycyjnych zapewni odpowiednią płynność i prawidłowy przebieg transakcji giełdowych, 2) wartość certyfikatów inwestycyjnych, które mają być dopuszczone wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 euro; przepisy § 3 ust. 9 stosuje się odpowiednio, 3) wnioskiem o dopuszczenie zostały objęte wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne, 4) zostały udostępnione informacje wymagane przepisami obowiązującymi na giełdzie, które pozwolą inwestorom na ocenę aktywów emitenta i źródeł ich finansowania, jego sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju, strat i zysków, a także praw związanych z certyfikatami inwestycyjnymi mającymi być przedmiotem obrotu giełdowego.

Niezależnie od powyższego dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym jest możliwe po przeprowadzeniu przez Zarząd GPW oceny, czy obrót Certyfikatami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, zgodnie z wymogami określonymi w art. 1 – 4 Rozporządzenia 2017/568.

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW Fundusz będzie się ubiegać o wprowadzenie tych Certyfikatów do obrotu na rynku równoległym GPW lub do Alternatywnego Systemu Obrotu.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako niską, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

2.2.6. Ryzyko zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu na rynku regulowanym

W przypadkach określonych Ustawie o Obrocie oraz w Regulaminie Giełdy, a w szczególności w przypadku, gdy wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd GPW może zawiesić obrót papierami wartościowymi na GPW, co prowadzić będzie do ograniczenia możliwości zbycia Certyfikatów w inny sposób niż w drodze żądania ich wykupienia przez Fundusz.

Zgodnie art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań Certyfikatami Inwestycyjnymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami Inwestycyjnymi, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany obowiązana jest wykluczyć z obrotu Certyfikaty Inwestycyjne, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponad powyższe, zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów Inwestycyjnych z obrotu w przypadku, gdy Certyfikaty te przestałyby spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Ponadto, w przypadkach określonych w § 30 i 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza albo może podjąć decyzję o zawieszeniu instrumentów finansowych z obrotu na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność jest ograniczona;
- 2) na żądanie Komisji zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie;
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne niż ograniczenie zbywalności warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- 3) na wniosek emitenta;
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Istnieje ryzyko, że sytuacja taka może wystąpić w odniesieniu do Certyfikatów Inwestycyjnych po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW. W okresie zawieszenia inwestorzy nie mają możliwości nabywania i zbywania Certyfikatów Inwestycyjnych w obrocie giełdowym, co negatywnie wpływa na płynność Certyfikatów. Wykluczenie czasowe lub bezterminowe Certyfikatów

Inwestycyjnych może wpłynąć na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych, w związku z tym, że posiadacz takiego papieru wartościowego traci możliwość obrotu tym papierem wartościowym na GPW.

Na podstawie przepisu art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, jeżeli emitenci papierów wartościowych nie wykonują albo wykonują nienależycie obowiązki wynikające z powołanych w tym artykule przepisów prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako niską, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

2.2.7. Ryzyko związane z brakiem dopuszczenia lub wprowadzenia Certyfikatów do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, zawieszenia lub wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Certyfikaty mogą być przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu. W takim przypadku również może wystąpić ryzyko wstrzymania wprowadzenia Certyfikatów do obrotu, wstrzymania rozpoczęcia obrotu Certyfikatami, zawieszenia obrotu Certyfikatami oraz wykluczenia Certyfikatów z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Zgodnie art. 78 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu, na żądanie Komisji, jest obowiązana wstrzymać wprowadzenie Certyfikatów do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymać rozpoczęcie obrotu Certyfikatami na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót Certyfikatami byłby dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu w nim dokonywanego, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu jest obowiązana zawiesić obrót Certyfikatami.

Zgodnie art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu jest obowiązana wykluczyć z obrotu Certyfikaty, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu w nim dokonywanego, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, firma inwestycyjna (lub spółka prowadząca giełdę lub rynek pozagiełdowy) organizująca Alternatywny System Obrotu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. W takim przypadku firma inwestycyjna, o której mowa powyżej informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu Certyfikatów z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Konsekwencją zaistnienia wyżej określonych zdarzeń, jest ograniczenie lub pozbawienie możliwości rozporządzania Certyfikatami przez Uczestników w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Emitent ocenia istotność oraz prawdopodobieństwo zmaterializowania się wskazanego ryzyka jako niską.

2.3. Pozostałe czynniki ryzyka, w tym ryzyka ekonomiczno-prawne

2.3.1. Ryzyko związane z rozprzestrzenianiem się wirusa COVID-19

Istotnym czynnikiem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągniętej przez niego stopy zwrotu, a także zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie ich wpływ jest nieznaczący, ale ostateczne skutki opisanych powyżej okoliczności są trudne do oszacowania ilościowego i będą zależeć od stopnia nasilenia pandemii i skuteczności wdrażanych środków zapobiegawczych, w tym zaawansowania programu szczepień.

Towarzystwo identyfikuje następujące potencjalne ryzyka lub niepewności w związku z opisywaną pandemią:

1) Ryzyko spadku aktywów na skutek zwiększonej skali umorzeń

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Uczestnicy Funduszu nie złożyli żadnych dyspozycji ich odkupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Intencją Towarzystwa jest kontynuacja takiego zarządzania płynnością Funduszu, aby obsługa dyspozycji wykupów Certyfikatów nie odbywała się ze szkodą dla Uczestników pozostających w Funduszu. Towarzystwo nie jest w stanie ocenić trendu umorzeń Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu w przyszłości i tego, jak to wpłynie na płynność Funduszu, oraz nie jest w stanie z góry przewidzieć jakie kroki zostaną podjęte w celu zapewnienia płynności w Funduszu;

2) Niepewność związana z długością trwania kryzysu

Ryzyka związane z działalnością Funduszu będą się pogłębiać tym bardziej, im dłużej kryzys będzie się utrzymywał. W obecnej chwili można zakładać, że rozpoczęty program szczepień pozwoli na zniesienie ograniczeń w funkcjonowaniu gospodarki w trakcie roku 2021. Jednak w związku z brakiem pewnej informacji o przewidywanym czasie panowania pandemii oszacowanie tego ryzyka jest niemożliwe.

3) Ryzyka emitentów instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu (w tym ryzyko wartości godziwej i ryzyko utraty wartości aktywów wycenianych amortyzowanym kosztem)

W portfelu Funduszu znajdują się instrumenty finansowe, z którymi wiąże się ryzyko spadku wartości w związku z pandemią COVID-19. Poniżej zaprezentowano sektory, które zdaniem Towarzystwa ze względu na duży udział w portfelu Funduszu lub szczególną podatność na spowolnienie gospodarcze wywołane skutkami pandemii mogą mieć szczególny wpływ na przyszłe stopy zwrotu Funduszu:

- sektor nieruchomości mieszkaniowych - branża ta w ostatnich latach charakteryzowała się wysoką dynamiką rozwoju. Do tej pory rozwój epidemii COVID-19 nie miał istotnego wpływu na wyhamowanie tego wzrostu i zmniejszenie wolumenów transakcji. Popyt inwestycyjny wciąż utrzymuje się na wysokim poziomie, motywowany obniżonymi niemal do zera stopami procentowymi i brakiem sensownych, sprawdzonych rozwiązań alternatywnych. W przypadku wysycenia się rynku deweloperzy mogą zareagować dostosowaniem wielkości oferty do nowej skali popytu, ale nie można wykluczyć, że w poszczególnych przypadkach presja na pozyskanie środków finansowych spowoduje konieczność sprzedaży lokali po cenach niższych niż oczekiwane wcześniej. Mogłoby to wpływać na obniżenie przeciętnych cen nowych lokali i zmniejszenie marż deweloperskich, co w połączeniu ze zmniejszonym wolumenem miałoby negatywny wpływ na sytuację finansową deweloperów i bieżącą płynność;
- sektor paliwowo-energetyczny - rozwój epidemii COVID-19 skutkuje gwałtownym pogorszeniem koniunktury gospodarczej i istotnym zmniejszeniem zapotrzebowaniem na usługi i produkty przedsiębiorstw sektora paliwowo-energetycznego, np. używane w przewozach lotniczych;
- sektor pożyczkowy - rozwój epidemii COVID-19 może spowodować istotne pogorszenie sytuacji materialnej pożyczkobiorców i zwiększenie strat na portfelu kredytowym firm pożyczkowych. Dodatkowo, wprowadzane w ramach tzw. tarczy antykryzysowej regulacje utrudniły prowadzenie działalności pożyczkowej w modelu biznesowym dotychczas realizowanym przez te podmioty.

Emitent ocenia istotność oraz prawdopodobieństwa materializacji wskazanego ryzyka jako wysoką.

2.3.2. Ryzyko związane z postępowaniem administracyjnym toczącym się przed KNF wobec Towarzystwa

W lipcu 2018 r. Komisja wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie możliwości nałożenia na Towarzystwo sankcji w związku z podejrzeniem naruszenia art. 48 ust. 2aa pkt 2 oraz art. 45a ust. 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzaniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu powyższe postępowanie nie zostało zakończone.

Postępowanie może zakończyć się nałożeniem na Towarzystwo w drodze decyzji sankcji o jakiej mowa w art. 228 ust. 1c Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, tj.:

- 1) ograniczeniem zakresu wykonywanej działalności zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w zakresie strategii inwestycyjnych, które mogą stosować alternatywne fundusze inwestycyjne, którymi zarządza lub może zarządzać Towarzystwo, albo
- 2) cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, albo
- 3) nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł, albo

4) zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 3 albo w pkt 2 i 3.

Jeżeli w drodze decyzji Towarzystwu zostanie cofnięte zezwolenie na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zezwolenie na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, to od dnia wydania którejś z w/w decyzji Fundusz będzie reprezentowany przez Depozytariusza. Jeżeli w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji, o których mowa w zdaniu poprzednim, inne towarzystwo nie przejmie zarządzania Funduszem to Fundusz ulegnie rozwiązaniu i niezbędne będzie przeprowadzenie jego likwidacji.

Nałożenie na Towarzystwo sankcji w postaci kary pieniężnej nie będzie miało żadnego wpływu na bieżącą działalność Funduszu ani na sposób i ciągłość zarządzania Funduszem przez Towarzystwo.

Żadna ze wskazanych powyżej sankcji nie obciąży w sposób pośredni lub bezpośredni Aktywów Funduszu ani Uczestników Funduszu.

Emitent ocenia istotność oraz prawdopodobieństwo materializacji wskazanego ryzyka jako średnią.

2.3.3. Ryzyko operacyjne

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

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

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

Towarzystwo stara się ograniczać ryzyko operacyjne poprzez stosowanie odpowiednich systemów i procedur wewnętrznych, w tym procedur utrzymania ciągłości działania.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako niską, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

2.3.4. Ryzyko niestabilności kadrowej i konkurencji

Prawidłowa realizacja polityki inwestycyjnej zakładanej dla Funduszu w Statucie wymaga doświadczenia i wiedzy w obszarze inwestycji na rynku kapitałowym. Towarzystwo prowadzi szeroką działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi. Zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych (z zastrzeżeniem wyjątków tam określonych), Towarzystwo do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobligowane do zatrudniania co najmniej dwóch doradców inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje fakt, iż w związku z działalnością Funduszu oraz przedmiotem lokat Funduszu istnieje ryzyko braku możliwości dodatkowego pozyskania przez Towarzystwo wykwalifikowanej kadry lub zawarcia stosownych umów z podmiotami zapewniającymi odpowiednią jakość zarządzania Funduszem i możliwość osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu z Certyfikatów.

Dodatkowo, rynek usług finansowych, na którym Fundusz prowadzi działalność może być postrzegany jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, jak i innych podmiotów, w tym funduszy zagranicznych, zainteresowanych oferowaniem podobnych produktów na rynku polskim lub tworzeniem nowych funduszy inwestycyjnych o zbliżonym do Funduszu profilu inwestycyjnym. W efekcie nie można wykluczyć, iż nastąpi nasilenie się konkurencji pomiędzy funduszami inwestycyjnymi mającymi siedzibę na terytorium Polski, w tym Funduszem a podmiotami zagranicznymi, oferującymi konkurencyjne usługi finansowe.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Emitent ocenia zarówno prawdopodobieństwo zmaterializowania się powyższego ryzyka w okresie ważności Prospektu, jak również jego istotność jako niską, gdyż w przypadku jego zmaterializowania się skala negatywnego wpływu na sytuację Emitenta byłaby ograniczona.

3. Osoby i podmioty odpowiedzialne za Prospekt i badanie sprawozdań finansowych

3.1. Informacje o Emitencie, Towarzystwie, Firmie Inwestycyjnej i Doradcy Prawnym

3.1.1. Emitent

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta, jego siedziba i forma prawna, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitenta, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Nazwa: Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Nazwa skrócona: Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIZ

Siedziba: Warszawa, Polska

Adres: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa

Numer telefonu: 22 288 89 00

Numer telefaksu: 22 288 80 07

Adres internetowy: www.noblefunds.pl

E-mail: biuro@noblefunds.pl

Fundusz został utworzony na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Miejsce rejestracji Emitenta, jego numer rejestracyjny oraz identyfikator podmiotu prawnego (LEI)

Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 27 czerwca 2016 r. pod numerem RFI 1 414. Numer LEI Funduszu to: 2594007CBNXELGJHF218.

Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony, chyba że na czas nieokreślony

Fundusz został utworzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję w dniu 25 maja 2016 roku (decyzja o sygnaturze DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK). Fundusz utworzony jest na czas nieokreślony. Fundusz powstał z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, co nastąpiło 27 czerwca 2016 roku.

Zastrzeżenie:

Informacje zamieszczone na stronie internetowej www.noblefunds.pl nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie do nich.

3.1.2. Towarzystwo

Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 427 46 46
Numer fax:	+48 22 22 276 25 85
Adres poczty elektronicznej:	biuro@noblefunds.pl
Adres strony internetowej:	www.noblefunds.pl

Osoby działające w imieniu Towarzystwa jako organu Emitenta

W imieniu Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działającego jako organ Funduszu, działają następujące osoby fizyczne:

Mariusz Staniszewski – Prezes Zarządu

Sylwia Magott – Członek Zarządu

Paweł Homiński – Członek Zarządu

Zakres odpowiedzialności

Towarzystwo jako podmiot sporządzający Prospekt odpowiada za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i, informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Mariusz Staniszewski
Prezes Zarządu

Sylwia Magott
Członek Zarządu

Paweł Homiński
Członek Zarządu

3.1.3. Firma Inwestycyjna

Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	Noble Securities S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa
Numer telefonu:	+48 12 422 31 00
Numer fax:	22 417 44 01
Adres strony internetowej:	www.noblesecurities.pl

Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej

W imieniu Noble Securities S.A. działają następujące osoby fizyczne:

Dominik Ucieklak - Prezes Zarządu

Iwona Ustach - Wiceprezes Zarządu

Zakres odpowiedzialności

Firma Inwestycyjna odpowiada za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: 4.3.2. i 12.6.1. Prospektu.

Opis powiązań Funduszu z Firmą Inwestycyjną oraz z osobami fizycznymi działającymi w jej imieniu

Noble Securities S.A. jest powiązany z Funduszem oraz Towarzystwem:

- umową związaną z dystrybucją jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo,
- umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
- umową o przechowywanie części aktywów funduszy inwestycyjnych.
- w związku z posiadaniem przez Getin Noble Bank S.A. 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Firmy Inwestycyjnej oraz 36,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa.

Dodatkowo Pan Artur Klimczak pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rad Nadzorczych Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej.

Firma Inwestycyjna nie jest świadom istnienia innych, poza opisanymi powyżej, powiązań Firmy Inwestycyjnej oraz osób fizycznych działających w jego imieniu z Funduszem

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie jest odpowiedzialna Firma Inwestycyjna, są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Dominik Ucieklak
Prezes Zarządu

Iwona Ustach
Wiceprezes Zarządu

3.1.4. Doradca Prawny – Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa

Nazwa, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Firma: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Górskiego 9, 00-033
Telefon: (+48 22) 295 - 09 - 40
Telefax: (+48 22) 692 - 44 - 74
Adres poczty elektronicznej: biuro@krwlegal.pl
Strona internetowa: www.krwlegal.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego

Krzysztof Rożko – wspólnik będący komplementariuszem

Zakres odpowiedzialności

Doradca Prawny odpowiada za informacje zawarte w następujących punktach Prospektu: 2.2.2., 3.1.4., 12.4., 12.5., 12.14.

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie w zakresie określonym powyżej

Działając w imieniu Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i, informacje zawarte w Prospekcie, w częściach za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są zgodne ze stanem faktycznym. W Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Krzysztof Rożko
komplementariusz

3.2. Informacje od osób trzecich, raporty ekspertów oraz oświadczenia dotyczące Zatwierdzenia Prospektu

3.2.1. Informacje na temat eksperta

Prospekt nie zawiera oświadczeń lub raportów osób określanych jako eksperci.

3.2.2. Oświadczenie w zakresie informacji od osób trzecich.

W Prospekcie nie są zawarte informacje uzyskane od osób trzecich.

3.2.3. Oświadczenia w przedmiocie Zatwierdzenia Prospektu i jego charakteru.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem 2017/1129.

Komisja Nadzoru Finansowego Zatwierdza Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem 2017/1129.

Takie zatwierdzenie nie powinno być uznawane za zatwierdzenie Emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu.

Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Certyfikaty Inwestycyjne.

3.3. Biegli rewidenci

3.3.1. Dane biegłych rewidentów Funduszu

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Emitenta jest firma audytorska: Ernst&Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-124), Rondo ONZ 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000481039, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 130, strona www: www.ey.com.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę firm audytorskich przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony 31 grudnia 2017 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Maja Mandela, biegły rewident, nr ewidencyjny 11942.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę firm audytorskich przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony 31 grudnia 2018 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Maja Mandela, biegły rewident, nr ewidencyjny 11942.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę firm audytorskich przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony 31 grudnia 2019 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Anna Sirocka, biegły rewident, nr ewidencyjny 9626.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę firm audytorskich przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony 30 czerwca 2018 r. Raport z przeglądu sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Maja Mandela, biegły rewident, nr ewidencyjny 11942.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę firm audytorskich przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony 30 czerwca 2019 r. Raport z przeglądu sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Maja Mandela, biegły rewident, nr ewidencyjny 11942.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę firm audytorskich przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego Funduszu za okres zakończony 30 czerwca 2020 r. Raport z przeglądu sprawozdania Funduszu za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Anna Sirocka, biegły rewident, nr ewidencyjny 9626.

3.3.2. Dane biegłych rewidentów Towarzystwa

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania

finansowego Towarzystwa za okres zakończony 31 grudnia 2017 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Maja Mandela, biegły rewident, nr ewidencyjny 11942.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres zakończony 31 grudnia 2018 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Maja Mandela, biegły rewident, nr ewidencyjny 11942.

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Towarzystwa za okres zakończony 31 grudnia 2019 r. Opinia oraz raport z badania sprawozdania Towarzystwa za okres wskazany wyżej został podpisany przez: Anna Sirocka, biegły rewident, nr ewidencyjny 9626.

3.3.3. Zmiany biegłych rewidentów

W dniu 29 lipca 2020 r. zostało zawarte porozumienie z Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w sprawie rozwiązania umowy dotyczącej badania rocznego sprawozdania finansowego Towarzystwa na lata 2019-2021. Do rozwiązania w/w umowy doszło na podstawie art. 66 ust. 7 pkt 3) ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (dalej „**Ustawa o rachunkowości**”), z uwagi na zaistnienie uzasadnionych podstaw (przekształcenia, zmiany właścicielskie, zmiany organizacyjne uzasadniające zmianę firmy audytorskiej lub nieprzeprowadzenie badania). Towarzystwo, zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 41) Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z wyjaśnieniami zawartymi 8.2.1 Prospektu jest jednostką stowarzyszoną z Getin Noble Bank S.A. (dalej „**GNB**”). GNB dokonał wyboru pomiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych innego niż Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k. Informacje finansowe Towarzystwa jako jednostki stowarzyszonej z GNB objęte są, w zakresie określonym przepisami prawa, skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym grupy Kapitałowej GNB. W związku z powyższym Towarzystwo przygotowuje pakiet konsolidacyjny dla GNB, który badany jest przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Towarzystwa - jednostki stowarzyszonej GNB. Z uwagi na powyższe, Towarzystwo w porozumieniu z Ernst & Young Audyt Polska sp. z o.o. sp. k., podjęło decyzję o rozwiązaniu umowy o badanie rocznych sprawozdań finansowych Towarzystwa za lata 2020 i 2021, celem umożliwienia Towarzystwu wyboru tego samego podmiotu do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Towarzystwa, który został wybrany przez GNB, a w konsekwencji również przygotowanie pakietu konsolidacyjnego. W dniu 20 sierpnia 2020 r. została zawarta z Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa umowa na przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych Towarzystwa na lata 2020-2021.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu nie miała miejsca rezygnacja lub zwolnienie biegłego rewidenta Funduszu, lub niewybranie na kolejny rok biegłego rewidenta Funduszu.

4. Opis i harmonogram Oferty

4.1. Rodzaj i klasa Certyfikatów Inwestycyjnych

Certyfikaty będą papierami wartościowymi na okaziciela i będą zdematerializowane. Certyfikaty Oferowane będą publicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, ponieważ emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest związana z obowiązkiem uzyskania Zatwierdzenia Prospektu i Certyfikaty inwestycyjne zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Podmiotem prowadzącym rejestr Certyfikatów będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: www.kdpw.pl.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty, powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na odpowiednim rachunku zbiorczym lub z chwilą zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji (o ile zostanie zawarta umowa na prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji dla danej serii Certyfikatów), co nastąpi niezwłocznie po zarejestrowaniu danej serii Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.

Zamiarem Funduszu jest zarejestrowanie w depozycie papierów Certyfikatów serii 7 – 18 pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty poprzednich serii, tj. ISIN PLOFOPR00019, pod warunkiem spełnienia wymogów do zarejestrowania Certyfikatów nowych serii pod tym samym kodem ISIN.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest związana z obowiązkiem uzyskania Zatwierdzenia Prospektu.

4.2. Warunki i wielkość Oferty

Oferowanie Certyfikatów serii 7 – 18 w ofercie publicznej odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie, Funduszu, dopuszczeniu Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu Certyfikatów do alternatywnego systemu obrotu.

W ofercie Certyfikatów Inwestycyjnych można uczestniczyć wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych.

Przedmiotem zapisów na Certyfikaty Oferowane będzie:

- 1) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 7,
- 2) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 8,
- 3) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 9,
- 4) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 10,
- 5) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 11,
- 6) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 12,
- 7) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 13,
- 8) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 14,
- 9) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 15,
- 10) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 16,
- 11) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 17,
- 12) nie mniej niż 5.000 (słownie: pięć tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów Inwestycyjnych serii 18.

łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów każdej z w/w serii nie może być niższa niż iloczyn 5.000 Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatu oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatu.

Poszczególne emisje dojdą do skutku, jeżeli w ramach poszczególnej emisji zostaną zebrane i należycie opłacone zapisy na nie mniej niż 100.000 (słownie: sto tysięcy) złotych.

Towarzystwo może zawrzeć umowę ze Sponsorem Emisji w odniesieniu do każdej z emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

4.3. Daty emisji oraz procedura składania Zapisów

4.3.1. Terminy przyjmowania zapisów na Certyfikaty Oferowane

Emisja Certyfikatów serii 7 odbędzie się w terminie od 29 marca 2021 roku do 12 kwietnia 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 8 odbędzie się w terminie od 27 kwietnia 2021 roku do 11 maja 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 9 odbędzie się w terminie od 27 maja 2021 roku do 10 czerwca 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 10 odbędzie się w terminie od 28 czerwca 2021 roku do 12 lipca 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 11 odbędzie się w terminie od 27 lipca 2021 roku do 10 sierpnia 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 12 odbędzie się w terminie od 27 sierpnia 2021 roku do 10 września 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 13 odbędzie się w terminie od 27 września 2021 roku do 11 października 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 14 odbędzie się w terminie od 27 października 2021 roku do 10 listopada 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 15 odbędzie się w terminie od 29 listopada 2021 roku do 13 grudnia 2021 roku.

Emisja Certyfikatów serii 16 odbędzie się w terminie od 27 grudnia 2021 roku do 10 stycznia 2022 roku.

Emisja Certyfikatów serii 17 odbędzie się w terminie od 27 stycznia 2022 roku do 10 lutego 2022 roku.

Emisja Certyfikatów serii 18 odbędzie się w terminie od 28 lutego 2022 roku do 11 marca 2022 roku.

Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji, przy czym:

- a) zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie, nie później niż na dzień poprzedzający udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości;
- b) zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 35 ust. 1 Statutu Funduszu, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania Zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia Zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem pkt c) poniżej;
- c) zmiana terminu zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania Zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania Zapisów.

Informacja o zmianie terminów przeprowadzania Zapisów na Certyfikaty danej emisji albo o odwołaniu przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie przekazana w formie komunikatu aktualizującego, na zasadach określonych w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt (w sposób określony w art. 35 Statutu).

Informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym powyżej zostanie równocześnie przekazana w formie komunikatu aktualizującego do Komisji.

Funduszowi nie przysługuje prawo wycofania lub zawieszenia oferty Certyfikatów po dniu rozpoczęcia przyjmowania Zapisów.

Wycofanie Oferty nie może nastąpić po rozpoczęciu obrotu.

4.3.2. Zasady składania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne

Zasady składania Zapisów

Zapis może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, Zapis traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dokonujący Zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym wszystkie Zapisy łącznie, w ramach jednego pomiotu przyjmującego Zapisy, nie mogą obejmować więcej niż maksymalną liczbą

Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

Firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym w szczególności właściwych przepisów prawa wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, w szczególności Ustawy o Obrocie oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa w zdaniu poprzednim:

- a) firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz dokonując takiej oceny biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- b) na podstawie informacji o swoim kliencie firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Certyfikatów dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- c) jeśli w stosunku do danego klienta Certyfikaty znajdują się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy firm inwestycyjnych nie będą oferować mu nabycia Certyfikatów;
- d) w przypadku gdy Certyfikaty znajdują się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie Certyfikatów temu klientowi będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy klienta.

Miejsca składania Zapisów

Zapisy oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl najpóźniej na 1 Dzień Roboczy przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na daną serię Certyfikatów. Lista podmiotów przyjmujących Zapisy może zostać zmieniona po dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.

Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez Firmę Inwestycyjną lub inny podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, prawidłowo wypełnionego formularza Zapisu, którego wzór zostanie udostępniony przez podmiot przyjmujący Zapisy oraz dokonania wpłaty w terminach przyjmowania Zapisów i na zasadach określonych w pkt. 4.1.9. niniejszego Prospektu.

Zapisy oraz Dyspozycje Deponowania mogą być złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących u Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli Firma Inwestycyjna lub ten podmiot udostępni taką możliwość. Złożenie Zapisu wymaga zawarcia z Firmą Inwestycyjną lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy, obejmującej usługę maklerską przyjmowania i przekazywania zleceń, oraz dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Z zastrzeżeniem akapitu poprzedzającego, Inwestor dokonujący Zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza Zapisu, składa w miejscu przyjmowania Zapisów wypełniony i podpisany w 2 (dwóch) egzemplarzach formularz Zapisu udostępniony przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:

- a) oświadczenie składającego Zapis, że znana jest mu treść Statutu, Informacji dla Klienta, Kluczowych informacji dla inwestorów oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów,
- wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.

Przedstawiciel osoby prawnej składający Zapis w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Na podstawie art. 4 ust. 2 w zw. z art. 39 i art. 40 ust 6 pkt 2) Ustawy o prawach konsumenta z dnia 30 maja 2014 roku, Towarzystwo informuje, iż:

Uczestnikowi nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu, na warunkach określonych w Ustawie o prawach konsumenta;

W przypadku składania Zapisu za pomocą elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu, Inwestor może ponieść dodatkowe koszty, określone w umowie zawartej z dostawcą danej usługi, przy użyciu której składany jest Zapis.

Jednocześnie z Zapisem powinna zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.

Terminy związania Zapisem

Zapis wiąże osobę zapisującą się na Certyfikaty od dnia dokonania Zapisu do dnia przydziału Certyfikatów przez Fundusz, przy czym osoba przestaje być związana Zapisem w przypadku niedojścia do skutku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych.

4.3.3. Działanie przez pełnomocnika

Czynności związane z dokonywaniem Zapisów wykonywane przez pełnomocnika.

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa, Firmy Inwestycyjnej lub innej osoby upoważnionej. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.

Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych.

Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Towarzystwo, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczypospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia.

Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego lub inny uprawniony podmiot.

Pełnomocnictwo pełnomocnik ma obowiązek zostawić pracownikowi Towarzystwa, Firmy Inwestycyjnej lub innej upoważnionej osobie w momencie składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne

4.4. Cena emisyjna

Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach emisji Certyfikatów serii 7 - 18 zostanie udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów i będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

5. Podstawowe informacje

5.1. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitał wpłacony Funduszu wynosi 71 632 000 zł.

Na Dzień Wyceny przypadający na dzień 22 lutego 2021 r. kapitał wypłacony Funduszu wyniósł 0 zł.

Na Dzień Wyceny przypadający na dzień 22 lutego 2021 r. kapitalizacja Funduszu wyniosła 73 697 728,57 tys. zł.

Emitent oświadcza, że na Dzień Wyceny Wyceny przypadający na dzień 22 lutego 2021 r. Fundusz nie posiadał zadłużenia z tytułu zaciągniętych kredytów, zaciągniętych oraz udzielonych pożyczek oraz innych zobowiązań z tytułu pozyskiwania źródeł finansowania (działalność finansowa).

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Funduszu, podawane są przez Fundusz do publicznej wiadomości w raportach kwartalnych w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, poprzez równoczesne przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości oraz za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa.

5.2. Powody zorganizowania Oferty, sposób wykorzystania środków pieniężnych

Środki pieniężne zebrane podczas subskrypcji Certyfikatów będą lokowane przez Fundusz w instrumenty finansowe określone w Statucie Funduszu oraz w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, w celu realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, którym jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Powyższe czynności będą dokonywane zgodnie ze Statutem Funduszu oraz obowiązującymi przepisami prawa.

Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym i zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz będzie nabywał Dłużne Papiery Wartościowe:

- 1) emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej,
- 2) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Czynniki ryzyka związane ze stosowaną polityką inwestycyjną zostały opisane szczegółowo w Prospekcie.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu zostały określone w Rozdziale IX Statutu Funduszu.

Szczegółowe zasady lokowania Aktywów Funduszu znajdują się w pkt 6.4. Prospektu.

5.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę

Interesy osób fizycznych i prawnych ograniczają się do interesów podmiotów zaangażowanych w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty. Podmiotami zaangażowanymi w przygotowanie i przeprowadzenie Oferty są: Fundusz, Towarzystwo, Depozytariusz, Firma Inwestycyjna oraz osoby zarządzające Towarzystwem. Na dzień publikacji Prospektu Towarzystwo nie posiada informacji na temat istniejącego lub mogącego powstać konfliktu interesów pomiędzy wyżej wymienionymi podmiotami a Funduszem.

6. Informacje o Emitencie

6.1. Otoczenie regulacyjne Emitenta, czynniki o charakterze rządowym, gospodarczym, fiskalnym, monetarnym lub politycznym, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta

Fundusz prowadzi działalność polegającą na lokowaniu posiadanych środków w instrumenty finansowe emitowane przez przedsiębiorstwa poszukujące finansowania. Działalność operacyjna Funduszu podlega bezpośredniemu lub pośredniemu wpływowi wielu czynników, których Fundusz nie może w żaden sposób kontrolować, będąc jednocześnie narażonym na ich oddziaływanie. Wśród czynników i zagrożeń, które przyczyniają się do zmian dotyczących otoczenia działalności Funduszu można wymienić między innymi:

- a) zmiany regulacji prawnych, zwłaszcza zmiany przepisów w zakresie funkcjonowania funduszy inwestycyjnych oraz zmiany regulacji podatkowych,
- b) wahania rynków finansowych oraz zmiany koniunktury gospodarczej w kraju i na świecie, w tym zmiany czynników o charakterze makroekonomicznym oraz stóp procentowych,
- c) istotne zmiany polityki gospodarczej, monetarnej lub fiskalnej w kraju siedziby Funduszu oraz w krajach, w których dokonuje inwestycji,
- d) dostępność finansowania bankowego dla przedsiębiorstw rozważających pozyskanie kapitału obecnego w formie obligacji,
- e) wzrost zadłużenia konsumentów oraz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, przyczyniający się do zwiększenia ponoszonych przez nich kosztów finansowych oraz obniżenia zdolności kredytowej tych podmiotów,
- f) wzrost napięcia w stosunkach międzynarodowych z możliwością konfliktów zbrojnych włącznie.

Niekorzystne zmiany regulacji prawnych (m.in. w systemie podatkowym, w systemie obrotu gospodarczego, w tym zmiany dotyczące zasad podejmowania i prowadzenia działalności przez emitentów, których Dłużne papiery wartościowe mogą stanowić przedmiot Funduszu, lub dotyczących obejmowania lub nabywania przez Fundusz takich Dłużnych papierów wartościowych), mogą negatywnie wpływać zarówno na tych emitentów, jak i na atrakcyjność inwestycyjną instrumentów finansowych, a tym samym na ich ceny. Może to powodować wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagły i prowadzić do pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do zmian cen papierów wartościowych, jak i negatywnie oddziałując na sytuację finansową lub perspektywę rozwoju emitentów, lub wykluczyć nawet możliwość kontynuowania dotychczasowej działalności, a tym samym mogą wpływać na ocenę ryzyka kredytowego emitenta, szczególnie istotną w przypadku lokat Funduszu w Dłużne papiery wartościowe. Tego rodzaju zmiany mogą powodować zmniejszenie atrakcyjności lokowania Aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub utrudnić prowadzenie działalności lokacyjnej Funduszu, bądź zwiększyć związane z nią koszty, m.in. poprzez nałożenie dodatkowych ograniczeń lub obowiązków na Fundusz lub Towarzystwo. Może to negatywnie oddziaływać na możliwość realizacji celu inwestycyjnego Funduszu lub wartość Certyfikatów Inwestycyjnych. Istnieje również ryzyko, że w wyniku zmian przepisów prawa w zakresie dotyczącym funkcjonowania funduszy inwestycyjnych, Fundusz będzie musiał zmienić profil inwestycyjny, co również może spowodować spadek atrakcyjności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Istotnym czynnikiem, który mógłby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Funduszu, należy zaliczyć również dynamikę rozwoju gospodarczego Polski. Dynamika wzrostu gospodarczego będzie poddana szeregowi czynników ryzyka. Na poziomie krajowym należą do nich przede wszystkim czynniki z zakresu polityki monetarnej i fiskalnej, w szczególności kontynuowane programy gospodarcze i społeczne mające przełożenie na sytuację gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. W ujęciu międzynarodowym, nie bez znaczenia dla perspektyw wzrostu gospodarczego w Polsce będą miały w szczególności wydarzenia polityczne w ramach Unii Europejskiej (zwłaszcza Brexit i kryzysy migracyjne), jak i czynniki mające znaczenie dla globalnego bezpieczeństwa, w tym wojna handlowa między USA, a Chinami oraz wydarzenia na Bliskim Wschodzie. Czynniki o charakterze makroekonomicznym i politycznym oddziałują zarówno na potrzeby pożyczkowe wśród konsumentów oraz podmiotów prowadzących działalność gospodarczą, jak i wpływają na ich zdolność kredytową oraz możliwość wywiązywania się ze zobowiązań finansowych.

Wymienione czynniki i zagrożenia mogą mieć zarówno negatywny, jak i pozytywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki inwestycyjne i finansowe w zależności od podjętych działań i zajętych pozycji, w szczególności w ramach realizowanej przez Fundusz na podstawie jego Statutu polityki inwestycyjnej. Towarzystwo zamierza na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, kierując się dążeniem do ograniczenia ich negatywnego wpływu na pozycję i wyniki finansowe Funduszu.

6.2. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.2.1. Przedmiot działalności Emitenta

Fundusz został utworzony jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów niepublicznych, którego wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego i inne prawa majątkowe. Informacje o celu i przedmiocie działalności Funduszu zostały przedstawione w art. 21 ust. 1 Statutu.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, przy czym Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Szczegółowe informacje na temat celu inwestycyjnego emitenta oraz sposobu realizacji tego celu znajdują się w Rozdziale IX (Polityka inwestycyjna Funduszu) Statutu.

6.2.2. Miejsce utworzenia oraz dane rejestrowe Emitenta

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych prowadzonym przez Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 27 czerwca 2016 r. pod numerem RFI 1 1414.

6.2.3. Status regulacyjny Emitenta i organ nadzoru

Fundusz działa na podstawie i zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu Funduszu. W dniu 25 maja 2016 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o nr DFI/II/4034/51/48/14/15/16/U/DK, zgodnie z którą udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu (zatwierdzenie prospektu równoznaczne ze zgodą na utworzenie Funduszu). Fundusz utworzony jest na czas nieokreślony. Fundusz powstał z chwilą wpisania do rejestru funduszy inwestycyjnych, co nastąpiło 27 czerwca 2016 roku.

Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz aktywów niepublicznych
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	przepisy Ustawy
Kraj siedziby:	Polska
Adres siedziby statutowej:	Rondo I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	Tel.: +48 22 76 46 46; Fax: +48 22 276 25 85
Adres poczty elektronicznej:	biuro@noblefunds.pl
Strona internetowa:	www.noblefunds.pl

6.2.4. Profil Inwestora

Fundusz jest przeznaczony dla inwestora, któremu nie obce są zasady funkcjonowania rynku kapitałowego oraz rynku papierów dłużnych, w tym rynku obligacji przedsiębiorstw. Typowy inwestor:

- akceptuje niski poziom płynności inwestycji,
- akceptuje podwyższone ryzyko inwestycyjne oraz niską płynność portfela inwestycyjnego Funduszu związane ze skoncentrowaniem lokat Funduszu na rynku obligacji przedsiębiorstw, w tym przede wszystkim obligacji korporacyjnych nienotowanych na Aktywnym Rynku,
- akceptuje podwyższone ryzyko inwestycyjne wynikające m.in. z niskiego poziomu dywersyfikacji lokat Funduszu,
- oczekuje możliwie wysokiej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału,
- zakłada długi horyzont inwestycyjny, dostosowany do ograniczonej płynności lokat Funduszu oraz określonych w Statucie Funduszu, zasad dotyczących wykupywania przez Fundusz Certyfikatów Inwestycyjnych.

6.2.5. Różnicowanie uprawnień

Nie dotyczy. Fundusz emituje wyłącznie jedną kategorię Certyfikatów Inwestycyjnych reprezentujących te same prawa.

6.3. Towarzystwo

6.3.1. Historia Towarzystwa

Towarzystwo działa pod firmą Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zarządza nim i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (akta rejestrowe Towarzystwa przechowywane są przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego).

6.3.2. Istotne zdarzenia w rozwoju Towarzystwa

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 maja 2006 roku. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieoznaczony.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję decyzją z dnia 16 października 2006 roku.

W dniu 1 czerwca 2017 roku doszło do połączenia przez przejęcie Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmowana) z Noble Funds Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie (spółka przejmująca), w wyniku czego spółka przejmująca wstąpiła w ogół praw i obowiązków spółki przejmowanej.

W lipcu 2018 r. Komisja wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie możliwości nałożenia na Towarzystwo sankcji w związku z podejrzeniem naruszenia art. 48 ust. 2aa pkt 2 oraz art. 45a ust. 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzaniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu powyższe postępowanie nie zostało zakończone.

W rozwoju Towarzystwa, na dzień Zatwierdzenia Prospektu, nie zaszły żadne inne niż w/w istotne zdarzenia.

6.4. Cel inwestycyjny i polityka inwestycyjna Emitenta

6.4.1. Opis polityki i strategii inwestycyjnej oraz celów inwestycyjnych Emitenta

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym lub zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD.

Fundusz będzie nabywał Dłużne Papiery Wartościowe:

- 1) emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią,
- 2) emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.

6.4.2. Rodzaje Aktywów, w które może inwestować Emitent

1. Fundusz, z zastrzeżeniem ograniczeń określonych w Statucie i Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych, może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:

- 1) Dłużne papiery wartościowe,
- 2) akcje, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne lub prawa poboru akcji, przy zastrzeżeniu że ich objęcie lub nabycie następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany na akcje wierzytelności Funduszu wynikających: z posiadanych przez Fundusz Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub wobec dłużników Funduszu z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek pieniężnych,
- 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,

- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje odzwierciedlanie składu indeksów Dłużnych Papierów Wartościowych, w tym funduszy typu „exchange-traded fund”, lub dokonywanie lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, lub udzielanie pożyczek przedsiębiorcom – co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 6) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 7) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
- 8) depozyty bankowe.
2. Fundusz dokonując lokat Aktywów Funduszu, będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
- 1) nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz pożyczki pieniężne udzielane przedsiębiorcom;
 - 2) kategorie lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 2) powyżej stanowić będą nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 3) kategorie lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 3) powyżej stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 4) kategorie lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 4) powyżej stanowić będą nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
 - 5) kategorie lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 5) powyżej stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

6.4.3. Informacje dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu w zakresie zaciągania pożyczek na cele Funduszu, udzielania pożyczek, gwarancji i emisji obligacji przez Emitenta

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75 (siedemdziesięciu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

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

Fundusz nie może udzielać poręczeń ani gwarancji.

Fundusz, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50 (pięćdziesięciu) % wartości Aktywów Funduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 (dwudziestu) % wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielić pożyczki jeżeli spełnione zostaną poniższe przesłanki:

- 1) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
- 2) pożyczkobiorca umożliwi Funduszowi podejmowanie czynności związanych z bieżącą oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki;
- 3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie w celu określonym w umowie pożyczki;
- 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno ze wskazanych przez Fundusz zabezpieczeń:
 - a) hipoteka na nieruchomości lub na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
 - b) zastaw lub zastaw rejestrowy,
 - c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
 - d) cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych, w przypadku gdy prawa majątkowe będące przedmiotem przewłaszczenia stanowią jedną z dopuszczalnych kategorii lokat Funduszu,
 - f) gwarancję lub poręczenie osoby trzeciej,

- g) weksel,
- h) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego,
- i) blokadę papierów wartościowych.

Łączna wartość zabezpieczeń, o których mowa w pkt 4) powyżej będzie nie niższa niż 100 (sto) % wartości pożyczki pieniężnej udzielanej przez Fundusz.

W umowie pożyczki pieniężnej Fundusz określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:

- 1) harmonogram spłat, przy czym jeżeli szczególne okoliczności za tym nie przemawiają, termin spłaty pożyczki nie będzie dłuższy niż 48 miesięcy;
- 2) wysokość rat lub sposób ich ustalenia.

6.4.4. Kryteria doboru lokat

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

Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat są:

- 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz warrantów subskrypcyjnych:

- a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
- b) ryzyko działalności emitenta,
- c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego;

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

- 2) dla Dłużnych Papierów Wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:

- a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
- b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
- c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
- d) płynność danego papieru wartościowego,
- e) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje,
- f) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
- g) ryzyko działalności emitenta;

- 3) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2):

- a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
- b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
- c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
- d) płynność danego papieru wartościowego,
- e) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;

- 4) dla Instrumentów Rynku Pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 2) – 3):

- a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
- b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
- c) dostępne zabezpieczenia związane z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
- d) płynność danego Instrumentu Rynku Pieniężnego,
- e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
- f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
- g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
- h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego;

- 5) dla wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych:

- a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,

- b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
 - c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością,
- 6) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
- a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Funduszu
 - b) możliwość dywersyfikacji lokat Funduszu,
 - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do wymogów określonych w tym zakresie w pkt 6.4.2. ust. 1 ppkt 4) Prospektu.
- 7) dla walut:
- a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
 - b) możliwość ograniczenia ryzyka walutowego,
 - c) prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem złotego;
- 8) dla depozytów:
- a) oprocentowanie depozytów,
 - b) analiza trendów makroekonomicznych,
 - c) wiarygodność banku;
- 9) dla Instrumentów Pochodnych:
- a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
 - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, przy zastrzeżeniu że kryterium to nie ma zastosowania w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
 - d) dostępność, przy zastrzeżeniu że kryterium to nie ma zastosowania w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
 - e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

6.4.5. Techniki, które może stosować Emitent oraz związane z nimi ryzyka, w tym dźwignia finansowa

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitent może stosować mechanizm dźwigni finansowej.

6.4.6. Dźwignia finansowa

6.4.6.1. Rodzaje i źródła dźwigni finansowej

Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Powstaniem dźwigni finansowej skutkuje również zawarcie transakcji z przyrzeczeniem odkupu oraz zawarcie transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.

6.4.6.2. Okoliczności stosowania dźwigni finansowej

Fundusz może stosować mechanizm dźwigni finansowej poprzez zaciąganie przez Fundusz kredytów lub pożyczek, emitowania obligacji oraz zawierania transakcji z przyrzeczeniem odkupu w celu wygenerowania dodatkowej stopy zwrotu z reinwestycji pożyczonego kapitału.

W przypadku dźwigni finansowej związanej z zawieraniem transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne celem zawierania takich transakcji jest głównie ograniczenie ryzyka, w tym głównie ryzyka walutowego związanego z lokatami Funduszu.

6.4.6.3. Ryzyka stosowania dźwigni finansowej

Mechanizm dźwigni finansowej polega na pożyczaniu kapitału w celu jego dalszej inwestycji. Powodem stosowania dźwigni finansowej jest dążenie do zwielokrotnienia zysków, jednakże w przypadku nietrafnych decyzji inwestycyjnych stosowanie dźwigni finansowej może prowadzić do zwielokrotnienia strat w porównaniu do inwestycji, które nie korzystają z tego mechanizmu. Powyższe może mieć negatywny wpływ na wartość Aktywów Funduszu, a w konsekwencji na wartość Certyfikatów Inwestycyjnych.

6.4.6.4. Maksymalny poziom dźwigni finansowej, limity dźwigni finansowej

Maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnym momencie przekraczać 400% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Ponadto Towarzystwo w ramach wewnętrznych regulacji w zakresie zarządzania ryzykiem może określić wewnętrzny limit dźwigni finansowej. Aktualnie wynosi on 200% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

6.4.6.5. Zabezpieczenie i ponowne wykorzystanie Aktywów

1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz:

- a) będzie stosował transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu artykułu 3 ust. 11 Rozporządzenia SFTR („TFUPW”),
- b) nie będzie stosować transakcji typu swap przychodu całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW i uzasadnienie ich stosowania:

Fundusz może dokonywać następujących TFUPW:

a) Transakcja z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo i reverse repo)

Transakcja odkupu oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą, dla kontrahenta sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (repo), natomiast dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (reverse repo).

b) Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

c) Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell-back) lub transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy-back)

Transakcja buy-sell-back lub transakcja sell-buy-back oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie. Przy czym taka transakcja buy-sell-back lub sell-buy-back nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu. Dokonywanie TFUPW służy m.in. realizacji celu inwestycyjnego Funduszu poprzez zapewnienie możliwości efektywnego zarządzania środkami płynnymi oraz uzyskania wyższej stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów TFUPW:

a) Rodzaje Aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.

b) Maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji

Maksymalny odsetek Aktywów Funduszu, które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 100% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

c) Szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji

Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez Fundusz może być od 0% do 20% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów:

Przy dokonywaniu wyboru kontrahenta brana jest pod uwagę wiarygodność kredytowa kontrahenta co następuje w drodze weryfikacji jego sytuacji finansowej oraz ratingu nadanego przez uznaną agencję ratingową a także przez uwzględnienie czy kontrahent wykonuje działalność związaną z TFUPW w sposób profesjonalny a tym samym czy posiada stosowną licencję na prowadzenie działalności tego rodzaju. Kontrahentami w transakcjach TFUPW mogą być podmioty z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim Unii Europejskiej oraz w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej.

5. Akceptowalne zabezpieczenia:

Akceptowanym zabezpieczeniem TFUPW mogą być środki pieniężne, dłużne papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP oraz akcje emitentów z siedzibą w krajach należących do OECD, w Państwach Członkowskich nienależących do OECD oraz w Rzeczypospolitej Polskiej. W odniesieniu do papierów wartościowych zabezpieczeniami TFUPW mogą być wyłącznie aktywa, których ewentualne nabycie przez Fundusz nie naruszy ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu, w tym ograniczeń w zakresie dywersyfikacji lokat, i w przypadku których istnieje popyt i podaż umożliwiających ich zbywanie w sposób ciągły.

Fundusz nie będzie stosował zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza ogólnymi zasadami dywersyfikacji lokat oraz ograniczeniami inwestycyjnymi przewidzianymi w Statucie Funduszu.

Korelacja zabezpieczeń wystąpić mogą w ramach instrumentów tej samej klasy, przy czym dostrzegającą w praktyce korelacją mogą odznaczać się akcje w związku z podobnymi zachowaniami inwestorów na danym rynku.

6. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń:

Aktywa podlegające TFUPW przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza.

7. Opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające:

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu oraz przepisów prawa oraz na zasadach określonych w umowach z kontrpartnerami transakcji.

Fundusz dokonuje codziennej weryfikacji wyceny wartości zmiennych depozytów zabezpieczających.

8. Opis ryzyk związanych z TFUPW jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami:

ryzyko operacyjne – ryzyko wystąpienia straty związane z niedostateczną efektywnością procesów wewnętrznych, zasobów ludzkich, systemów lub wynikające ze zdarzeń zewnętrznych mogących skutkować w szczególności opóźnionym rozliczeniem transakcji;

ryzyko płynności – ryzyko to polega na możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia przedmiotu zabezpieczenia, które może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności;

ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto Funduszu i Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta;

ryzyko przechowywania – ryzyko związane z przekazaniem papierów wartościowych na zabezpieczenie transakcji występuje w przypadku, gdy podmiot przyjmujący zabezpieczenie nie przechowuje zabezpieczenia na odrębnym rachunku wyłączonym z masy upadłościowej instytucji przechowującej te papiery wartościowe;

ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi na rynkach poza Rzeczpospolitą Polską, w których prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji określone są w sposób odmienny; ryzyko rynkowe - ryzyko zmiany ceny papieru wartościowego stanowiącego zabezpieczenie transakcji;

ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji i może dojść do sytuacji, w której kontrahent nie odzyska zabezpieczenia w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z zawartej transakcji.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

Nie istnieją dobrowolne ograniczenia ponownego wykorzystania zabezpieczeń. Zgodnie z Rozporządzeniem SFTR, Depozytariusz nie może wykorzystywać na własny rachunek Aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW:

Całość dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywana do Funduszu.

Koszty i opłaty związane ze stosowaniem TFUPW, w tym prowizje i opłaty, na zasadach i w granicach limitów określonych Statutem Funduszu są pokrywane przez Fundusz bezpośrednio, lub będą zwracane Towarzystwu, o ile zostały uprzednio poniesione przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem że Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu całości lub części takich kosztów przez czas oznaczony lub nieoznaczony, ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Wspomniane koszty i opłaty mogą być ponoszone na rzecz podmiotów powiązanych z Towarzystwem, przy zastrzeżeniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Fundusz może zawierać TFUPW również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

6.5. Ograniczenia dotyczące inwestowania

W zakresie realizacji polityki inwestycyjnej, Fundusz obowiązują następujące ograniczenia:

- 1) akcje, których nabycie następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących Dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warrantu subskrypcyjnego i prawa poboru tych akcji stanowić będą nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 2) papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu, z tym, że ograniczeń, o których mowa powyżej, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- 3) Dłużne papiery wartościowe stanowić będą nie mniej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu, przy czym Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa, jednostki samorządu terytorialnego Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej stanowić będą nie mniej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu,
- 4) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych mogą stanowić nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
- 5) Instrumenty Rynku Pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
- 6) certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, mogą stanowić nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
- 7) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych mogą stanowić nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
- 8) waluty, pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa) mogą stanowić nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 9) depozyty bankowe stanowić będą od 0 (zero) % do 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
- 10) Dłużne Papiery Wartościowe, wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje

wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania, w tym instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą typu „exchange-traded fund” odzwierciedlające skład indeksów dłużnych papierów wartościowych, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe łącznie stanowić będą nie mniej niż 66 (sześćdziesiąt sześć) % wartości Aktywów Funduszu,

- 11) akcje, których nabycie następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany wierzytelności wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje, a także prawa do tych akcji, warranty subskrypcyjne i prawa poboru tych akcji, oraz waluty, pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa) nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
- 12) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu,
- 13) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
- 14) waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu,
- 15) Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą,
- 16) Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy; możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji tych certyfikatów. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo,
- 17) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki lub kredyty, których łączna wysokość, liczona łącznie z wartością wyemitowanych obligacji, nie przekracza 10% Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili ich zaciągania. Zaciąganie pożyczek lub kredytów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym może nastąpić w celu zwiększenia stopy zwrotu z realizowanych projektów inwestycyjnych lub zapewnienia płynności lub sprawnego zarządzania portfelem,
- 18) Fundusz nie zakłada koncentracji lokat Funduszu w określone sektory gospodarki i branże,
- 19) Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie może przekroczyć limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
- 20) Fundusz, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50 (pięćdziesięciu) % wartości Aktywów Funduszu,
- 21) Fundusz nie może udzielać poręczeń ani gwarancji.

Szczegółowe informacje na temat dywersyfikacji lokat Funduszu zostały opisane w pkt 6.3.2. Prospektu.

6.5.1. Informowanie o naruszeniu polityki inwestycyjnej jednego funduszu inwestycyjnego

W ramach funkcjonującego w Towarzystwie systemu zarządzania ryzykiem, mającym zastosowanie m.in. do Funduszu, prowadzony jest bieżący monitoring przestrzegania określonych w Ustawie oraz polityce inwestycyjnej Funduszu ograniczeń inwestycyjnych.

W przypadku naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i w Statucie Funduszu jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania swoich Aktywów do wymogów prawnych lub statutowych, uwzględniając interes Uczestników Funduszu. O naruszeniu przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz o dostosowaniu jego Aktywów do wymogów prawnych Fundusz informuje Komisję w sposób i w zakresie określonym przepisami prawa.

Uczestnicy Funduszu nie są zawiadamiani o naruszenia przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych.

6.5.2. Możliwość inwestowania ponad 20 % Aktywów w lokaty narażone na ryzyko kredytowe/wypłacalności

Nie dotyczy. Fundusz nie może lokować ponad 20% Aktywów w pojedynczego emitenta bazowego lub jedno przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, z zastrzeżeniem, że limit ten nie dotyczy papierów wartościowych emitowanych, gwarantowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

6.5.3. Opis inwestycji w inne przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

Nie dotyczy. Fundusz nie inwestuje ponad 20% Aktywów w inne przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania typu otwartego lub zamkniętego.

6.5.4. Opis zabezpieczeń

Nie dotyczy. Fundusz nie wniósł zabezpieczenia w celu pokrycia części ekspozycji wobec dowolnego kontrahenta powyżej progu wynoszącego 20 % Aktywów Funduszu.

6.6. Instrumenty Pochodne, Instrumenty Rynku Pieniężnego i waluty

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdym innym kraju, z zastrzeżeniem pkt. 2.
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
 - b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”);
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;
 - 4) instrumentem bazowym Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą: waluty, indeksy walutowe, stopy procentowe, Dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 5) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy w przypadku spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - a) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest mniejsza w porównaniu z kosztami otwarcia analogicznej pozycji w instrumencie bazowym,
 - b) cena nabycia lub zbycia Instrumentu Pochodnego jest odpowiednio korzystniejsza niż ma to miejsce w przypadku ceny nabycia instrumentu bazowego,
 - c) płynność Instrumentu Pochodnego jest większa niż w przypadku instrumentu bazowego,
 - d) krótszego czasu niezbędnego do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej;
 - 6) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 24 ust. 2 pkt 9) Statutu, z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym także kryterium podnoszenia stopy zwrotu Funduszu.
2. Fundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego:
 - 1) kontrakty terminowe;
 - 2) opcje;
 - 3) transakcje wymiany.
3. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyka:
 - 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego (w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu

- pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w Instrumencie Pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
- 2) ryzyko dźwigni finansowej, związane z mechanizmem dźwigni finansowej mogącym powodować zwielokrotnienie zysków lub strat z inwestycji, w tym z możliwością poniesienia przez Fundusz strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający, mierzone jako wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych lub praw majątkowych w sposób określony w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględniane przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), którego pomiar dokonywany jest w procesie bieżącego i okresowego monitoringu;
 - 4) ryzyko kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwstawnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych) bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie oceniane na podstawie analizy umów mających za przedmiot te instrumenty, w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji, wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
 - 6) ryzyko operacyjne związane z możliwością wystąpienia nieprawidłowości dotyczących zasobów ludzkich (w tym tzw. błędów ludzkich) lub zawodnością systemów informatycznych, procesów wewnętrznych, w tym systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka.
4. Do transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, stosuje się przepisy Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych. W szczególności, w przypadku transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz obowiązany jest ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych.
 5. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie ekspozycji AFI zgodnie z przepisami Rozporządzenia 231/2013.
 6. Określone przez ekspozycję AFI Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnym momencie przekraczać 400% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
 7. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 2 pkt 21a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu, a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

Fundusz może dokonywać lokat w Instrumenty Rynku Pieniężnego. Inwestując w Instrumenty Rynku Pieniężnego Fundusz kieruje się przede wszystkim stosunkiem oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego. Ponadto, Fundusz przed inwestycją dokonuje analizy

ryzyka kredytowego emitenta Instrumentu Rynku Pieniężnego, dostępnych zabezpieczeń związanych z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego oraz jego płynności. Istotnymi kryteriami stosowanymi przez Fundusz przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej jest także analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta ww. instrumentów, analiza prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości oraz prognozowanych zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych. Fundusz uwzględnia ponadto wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego. Należy zaznaczyć, iż Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

Fundusz może dokonywać lokat w waluty. Podstawowymi kryteriami Funduszu przy inwestycjach w waluty jest zapewnienie płynności lokowanych środków oraz minimalizacja ryzyka walutowego. Analizie podlegają także prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem złotego. Należy zwrócić uwagę, iż zgodnie z postanowieniem art. 21 ust. 10 Statutu Funduszu, waluta obca jednego państwa ani Euro nie może stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

6.7. Zmiana strategii lub polityki inwestycyjnej

Zmiana polityki inwestycyjnej jest dokonywana przez zarząd Towarzystwa, w drodze zmiany statutu Funduszu, zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zmiana polityki inwestycyjnej wymaga ponadto dokonania ogłoszenia na stronie internetowej Towarzystwa i wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od daty ogłoszenia. Przedmiotowe zmiany nie wymagają uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego lub uczestników Funduszu.

Towarzystwo jest również uprawnione do zmiany, w drodze uchwały zarządu Towarzystwa, strategii inwestycyjnej Funduszu. Strategia inwestycyjna Funduszu stanowi wytyczne dotyczące zasad alokacji aktywów Emitenta, które są sporządzone zgodnie z jego polityką inwestycyjną i określa w szczególności kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, limity odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk dotyczących Emitenta. Strategia inwestycyjna stanowi uszczegółowienie polityki inwestycyjnej Emitenta określonej w Statucie i musi być z nią zgodna. Fundusz nie publikuje informacji o ewentualnej zmianie strategii inwestycyjnej Emitenta.

6.8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Fundusz nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi.

6.9. Dostawcy usług

6.9.1. Faktyczne lub szacunkowe kwoty opłat

Koszty Funduszu od dnia rejestracji do dnia 31.12.2020 r. wyniosły 6 663 817,40 PLN. Maksymalne kwoty opłat możliwych do poniesienia przez Emitenta oraz sposób ich obliczania zostały wskazane w pkt 6.9.2. – 6.9.4. poniżej.

Większość kategorii kosztów jest niezależna od wysokości aktywów Funduszu. Przykładem kosztu związanego z wysokością aktywów Funduszu jest wynagrodzenie Towarzystwa.

6.9.2. Rodzaje oraz wysokość kosztów limitowanych pokrywanych przez Fundusz

Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące, limitowane koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- 1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa,
- 2) opłaty na rzecz Depozytariusza przewidziane w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów, w tym:
 - a) wynagrodzenie z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu naliczane od ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu - pobierane miesięcznie w wysokości do 0,2 (dwóch dziesiątych) % rocznie,
 - b) wynagrodzenie z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu oraz opłaty i koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wskazane w niniejszym punkcie oraz art. 27 ust. 1 pkt 14) Statutu - w wysokości do 100.000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
- 3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu – w wysokości do 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie,
- 4) koszty przeglądu i badania ksiąg rachunkowych Funduszu i sprawozdań finansowych Funduszu, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta – w wysokości do 0,015 (piętnastu

- tysięcznych)% średniej WAN Funduszu w skali roku kalendarzowego lub kwoty 60 000,00 (sześćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa,
- 5) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji i animatora obrotu w wysokości do 200.000 (dwustu tysięcy) złotych rocznie,
 - 6) koszty związane z nabywaniem oraz zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu, inne niż wskazane w pkt 14) powyżej, w szczególności koszty usług doradztwa prawnego, podatkowego lub finansowo-księgowego na rzecz Funduszu, świadczonych przez inne podmioty, aniżeli Towarzystwo, koszty raportów z badania due diligence, analiz finansowych, usług notarialnych, usług pośrednictwa, związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu Funduszu - do wysokości 1 (jednego) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 1 000 000 (jednego miliona) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest niższa;
 - 7) koszty usług doradztwa prawnego na rzecz Funduszu związanego z działalnością Funduszu, inne niż wskazane w pkt 6) powyżej, w tym związanego ze zmianą Statutu Funduszu – do wysokości 150 000,00 (stu pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
 - 8) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Rady Inwestorów - do wysokości 10 000,00 (dziesięciu tysięcy) złotych rocznie,
 - 9) koszty związane z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem, służącym wykonaniu przez Fundusz obowiązków nałożonych przepisami prawa, w tym prowadzeniu księgowości – do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie,
 - 10) koszty wyceny aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu oraz koszty sporządzenia lub zaopiniowania modelu wyceny w/w składników lokat – do wysokości 0,5 (pięciu dziesiątych) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzystu tysięcy) złotych rocznie w zależności, która z tych wartości jest wyższa,
 - 11) koszty likwidacji Funduszu, w tym:
 - a) w przypadku, gdy likwidatorem jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych oraz koszty związane z likwidacją Funduszu faktycznie poniesione przez Depozytariusza będącego likwidatorem i uzasadnione przepisami prawa, do których zwrotu zobowiązany jest Fundusz, inne niż wymienione powyżej,
 - b) w przypadku, gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w pkt 4).

Koszty, o których mowa w pkt. 11) - 14) powyżej stanowią koszty nielimitowane Funduszu.

Koszty i wydatki ujęte w tym punkcie będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub będą zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały uprzednio pokryte przez Towarzystwo).

Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu są kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach i w terminach określonych przez umowy, w tym zlecenia, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji lub orzeczenia sądów, a także zgodnie z postanowieniami Statutu.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na potrzeby dokonywania obliczeń kosztów, o których mowa powyżej, w Dniu Wyceny to wartość z poprzedniego Dnia Wyceny. Średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym roku, o której mowa w Statucie Funduszu jest ustalana poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wycen w tym roku dokonanych do Dnia Wyceny, w którym dokonuje się obliczeń, bez tego dnia.

Pozostałe koszty Funduszu nieprzewidziane powyżej oraz w pkt 6.9.4 poniżej ponoszone są przez Towarzystwo. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w powyższych punktach.

6.9.3. Wynagrodzenie Towarzystwa

Towarzystwo jest uprawnione do pobierania wynagrodzenia stałego za zarządzanie Funduszem.

Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w pkt. 1) powyżej wynosi 2,5 (dwa i pięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.

W dniu 22 lipca 2016 roku zarząd Open Finance Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie podjął uchwałę nr 1, zgodnie z którą postanowił o obniżeniu, od dnia podjęcia uchwały, pobieranego przez Towarzystwo wynagrodzenia do poziomu 2,0% (dwa procent) Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.

Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Wyceny dokonywanej w danym miesiącu kalendarzowym.

Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa będzie uważane za wynagrodzenie netto.

6.9.4. Opis opłat niemożliwych do określenia ilościowego

Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące, nielimitowane koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:

- 1) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej i sądy, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub sądy, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne, także związane z utworzeniem Funduszu,
- 2) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW,
- 3) koszty druku, ogłoszeń i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- 4) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Funduszu, tj.:
 - a) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych (w tym sub-depozytowych) i za przechowywanie papierów wartościowych,
 - b) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
 - c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,
 - d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
 - e) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - f) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne.

Koszty, o których mowa powyżej stanowią koszty nielimitowane Funduszu.

Koszty i wydatki ujęte w tym punkcie będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub będą zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały uprzednio pokryte przez Towarzystwo).

Koszty pokrywane z Aktywów Funduszu są kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach i w terminach określonych przez umowy, w tym zlecenia, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji lub orzeczenia sądów, a także zgodnie z postanowieniami Statutu.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na potrzeby dokonywania obliczeń kosztów, o których mowa powyżej, w Dniu Wyceny to wartość z poprzedniego Dnia Wyceny. Średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym roku, o której mowa w Statucie Funduszu jest ustalana poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wycen w tym roku dokonanych do Dnia Wyceny, w którym dokonuje się obliczeń, bez tego dnia.

Pozostałe koszty Funduszu nieprzewidziane powyżej oraz w pkt 6.9.2 powyżej ponoszone są przez Towarzystwo. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w powyższych punktach.

Nie istnieją inne opłaty, które nie byłyby wymienione w pkt 6.9.2. Prospektu oraz niniejszym punkcie, a miałyby lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla Funduszu.

6.9.5. Dane dostawców usług, opis obowiązków i uprawnienia Uczestnika

Depozytariusz:

Bank Polska Kasa Opieki S.A., 00-950 Warszawa, ul. Grzybowska 53/57

Obowiązki depozytariusza zostały opisane w pkt 6.10.3. Prospektu.

Do praw Uczestników należy w szczególności prawo do żądania od Depozytariusza wytoczenia powództwa na rzecz Uczestnika przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji

Biegły rewident:

Ernst&Young Audit Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., 00-124 Warszawa, Rondo ONZ 1

Do obowiązków biegłego rewidenta wynikających z umowy podpisanej z Towarzystwem należy przeprowadzenie badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu oraz przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu

Podmiot któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu:

ProService Finteco spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 02-673 Warszawa, ul. Konstruktorska 12a.

Do obowiązków podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu, wynikających z umowy podpisanej z Towarzystwem, należy usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu oraz wycena aktywów Funduszu.

Z zawartej przez Fundusz umowy z podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe Funduszu nie wynikają bezpośrednio uprawnienia dla Uczestników Funduszu.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu otrzymywać będą wynagrodzenie pieniężne. Wynagrodzenie będzie płacone przez Fundusz, z Aktywów Funduszu, na zasadach określonych w pkt 6.9.2. lub 6.9.4 Prospektu. W przypadku, w którym limity określone w w/w części Prospektu nie pozwolą na pokrycie wynagrodzenia usługodawcy z Aktywów Funduszu, wynagrodzenie to będzie pokrywane przez Towarzystwo, z własnych środków pieniężnych.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Funduszu usługodawcy Funduszu nie będą otrzymywać żadnych korzyści od podmiotów trzecich, innych niż Fundusz lub Towarzystwo.

6.9.6. Opis wszystkich potencjalnych konfliktów interesów

Towarzystwo nie dostrzega potencjalnych konfliktów interesów, mogących wystąpić w związku z obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa podmiotów świadczących usługi na rzecz Funduszu lub Towarzystwa, a obowiązkami tych podmiotów wobec osób trzecich i ich interesów. W szczególności nie są znane potencjalne konflikty interesów w ramach usług świadczonych przez Depozytariusza, Sponsora Emisji, Firmę Inwestycyjną lub podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

W ocenie Towarzystwa, powyższa ocena wynika w szczególności z ustalenia, że działalność powołanych wyżej podmiotów oraz okoliczność, że świadczą one usługi na rzecz Funduszu opiera się na przepisach prawa, umowach zawartych z Towarzystwem lub Funduszem oraz jest dodatkowo regulowana wewnętrznymi procedurami tych podmiotów.

W związku ze zleceniem zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu do CVI Dom Maklerski Sp. z o.o. osobą wskazaną z ramienia w/w spółki jako odpowiedzialną za wykonywanie zleconych czynności jest Pan Rafał Lis będący jednocześnie pracownikiem Towarzystwa.

6.10. Przechowywanie Aktywów

6.10.1. Opis sposobu przechowywania Aktywów

Obowiązki Depozytariusza w zakresie przechowywania Aktywów Funduszu zostały określone w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu. Zgodnie z art. 72b ust. 1 - 3 Ustawy:

- 1) instrumenty finansowe będące papierami wartościowymi, stanowiące Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie, są zapisywane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza;
- 2) Aktywa Funduszu, w tym instrumenty finansowe, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych, są przechowywane przez Depozytariusza;

- 3) instrumenty finansowe inne niż wskazane w ppkt 1) i 2) oraz inne Aktywa Funduszu, które ze względu na ich istotę nie mogą być przechowywane przez Depozytariusza, są zapisywane przez Depozytariusza w rejestrze Aktywów Funduszu. W tym przypadku Depozytariusz jest obowiązany do weryfikowania uprawnień Funduszu do Aktywów, o których mowa powyżej, na podstawie informacji i dokumentów przekazanych przez Towarzystwo lub Fundusz, a jeżeli jest to możliwe - również na podstawie ksiąg wieczystych, rejestrów publicznych oraz innych ewidencji.

Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności za utratę instrumentów finansowych, będących papierami wartościowymi stanowiącymi Aktywa Funduszu, o których mowa w art. 5 i art. 5a Ustawy o obrocie, przez przedsiębiorcę zagranicznego, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania tych Aktywów, który nie posiada zezwolenia właściwego organu nadzoru na wykonywanie przedmiotu objętego zakresem takiego powierzenia i nie podlega w tym zakresie nadzorowi tego organu ani nie spełnia równoważnych wymogów określonych w prawie Unii Europejskiej, jeżeli wykaże, że zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 81 ust. 2 pkt 2) – 5) Ustawy.

6.10.2. Dane Depozytariusza

Firma:	Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna:	spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
LEI:	5493000LKS7B3UTF7H35
Adres siedziby statutowej:	ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa
Numery telekomunikacyjne:	Tel.: +48 22 656 00 00; fax: 22 656 00 04
Strona internetowa:	www.pekao.com.pl

Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna został zarejestrowany przez Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000014843. Depozytariusz został utworzony i wpisany do Rejestru Handlowego na podstawie postanowienia Sądu z dnia 2 lipca 2001 roku. Depozytariusz działa na podstawie przepisów Prawa Bankowego, Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa dotyczących spółek prawa handlowego, a także postanowień jego statutu i innych regulacji wewnętrznych. Funkcje Depozytariusza wykonuje na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

W ocenie Emitenta Bank Pekao S.A. pełniący funkcję Depozytariusza Funduszu działa zgodnie ze stanowiskiem Komisji wyrażonym w *Komunikacie UKNF dotyczącym obowiązków depozytariuszy funduszy inwestycyjnych* z 19 lipca 2019 r.

Depozytariusz został utworzony na czas nieokreślony.

Informacje zamieszczone na stronie internetowej Depozytariusza nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie.

6.10.3. Opis obowiązków stron umowy o pełnienie funkcji przez Depozytariusza

Na podstawie Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych do obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu należy:

- 1) przechowywanie Aktywów Funduszu,
- 2) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu,
- 3) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom,
- 4) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
- 5) zapewnienie, aby emitowanie, wydawanie i wykupywanie Certyfikatów odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 6) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących Aktywów Funduszu następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,

- 7) zapewnienie, aby WAN Funduszu oraz WNCI Funduszu były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu,
- 8) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu,
- 9) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu,
- 10) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wskazany w pkt. 5) - 8) powyżej oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

W zakresie reprezentowania interesów Uczestników Funduszu wobec Towarzystwa Depozytariusz jest uprawniony do:

- występowania w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji,
- zapewnienia stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez Fundusz oraz zapewnienia zgodności tych czynności z prawem i Statutem Funduszu,
- zapewnienia stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników.

Uczestnik Funduszu może zwrócić się do Depozytariusza z wnioskiem o wytoczenie powództwa przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

Szczegółowe obowiązki Depozytariusza i Funduszu określa umowa o pełnienie funkcji depozytariusza, która nie może ograniczyć obowiązków Depozytariusza określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków na zasadach określonych w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza oraz Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych.

Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Towarzystwo ani Depozytariusz nie ponoszą odpowiedzialności za niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy o pełnienie funkcji depozytariusza zawartej w dniu 2 grudnia 2016 roku pomiędzy Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. a Towarzystwem, które nastąpiło wskutek siły wyższej, w postaci katastrofalnych zjawisk przyrody, nadzwyczajnych zaburzeń życia zbiorowego (np. działania wojenne, zamieszki wewnętrzne, strajki), władczych rozstrzygnięć organów państwowych, czy innych nadzwyczajnych zdarzeń zewnętrznych, których nie można było przewidzieć, a nawet gdyby się przewidziało, którym nie można było zapobiec pomimo zachowania należytej staranności.

Depozytariusz zobowiązany jest działać w interesie Uczestników Funduszu, w tym Depozytariusz obowiązany jest niezwłocznie zawiadamiać Komisję, jeżeli przy wykonywaniu swoich obowiązków stwierdzi, że Fundusz działa z naruszeniem prawa, statutu Funduszu lub nienależyście uwzględnia interes Uczestników.

6.10.4. Przekazanie obowiązków w zakresie przechowywania Aktywów

Depozytariusz może zawierać umowy dotyczące powierzenia przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji Depozytariusza dotyczących przechowywania Aktywów Funduszu na zasadach określonych w Rozporządzeniu 231/2013, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

6.10.5. Podmioty, którym przekazano obowiązki Depozytariusza

Nie dotyczy. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Depozytariusz nie zawarł takich umów.

Informacje na temat ryzyka związanego z przechowywaniem aktywów zostały opisane w pkt 2.1.3.2. „Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów”.

6.11. Wycena

6.11.1. Opis procedury wyceny oraz metoda ustalania cen do celów wyceny Aktywów

6.11.1.1. Opis częstotliwości, zasad oraz metod wyceny Aktywów Netto Funduszu z podziałem na kategorie inwestycji

Zasady wyceny lokat Funduszu wynikają z Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości

funduszy inwestycyjnych. Składniki Aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem. Szczegółowy opis metod oraz sposobów wyceny Aktywów Netto Funduszu i ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat znajdują się w Rozdziale XII art. 28 - 33 Statutu Funduszu, stanowiącego Załącznik nr 1 do Prospektu.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad określonych w art. 29-33 Statutu. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.

Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ponadto ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny.

Zgodnie ze Statutem Funduszu, Dzień Wyceny to dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający:

- 1) na Dzień Giełdowy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu,
- 2) na Dzień Giełdowy przypadający na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego,
- 3) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu,
- 4) na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
- 5) na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- 6) na Dzień Wykupu.

Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat ustalana jest w złotych polskich. Wartość Aktywów Netto Funduszu wyznacza się poprzez pomniejszenie Wartości Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat określa się poprzez podzielenie Wartości Aktywów Netto Funduszu przez liczbę wyemitowanych i nieumorzonych Certyfikatów. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto na Certyfikat nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujętych w danym Dniu Wyceny, z wyłączeniem zmian kapitału wpłaconego wynikających z przydziału Certyfikatów.

6.11.1.2. Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

Zgodnie z art. 29 ust. 1 Statutu, z zastrzeżeniem art. 32 Statutu, będą wyceniane następujące kategorie lokat notowanych na Aktywnym Rynku:

- 1) akcje;
- 2) prawa do akcji;
- 3) prawa poboru;
- 4) warrant subskrypcyjne;
- 5) kwity depozytowe;
- 6) listy zastawne;
- 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne;
- 8) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
- 9) Instrumenty Pochodne;
- 10) certyfikaty inwestycyjne;
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Zgodnie z art. 29 ust. 2 Statutu, wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się 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), w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto danej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - b) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt a) powyżej w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2 Statutu,
 - c) w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Fundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2 Statutu;
 - 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - 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 rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3);
 - 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami art. 29 ust. 2 Statutu, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmiany wartości tego papieru wartościowego spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Wartość godziwą obligacji notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.

6.11.1.3. Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

Zgodnie z art. 30 ust. 1 Statutu, wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 32 Statutu, w następujący sposób:

- 1) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami art. 30 ust. 2 oraz 3 Statutu;
- 2) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 1) powyżej;
- 3) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;

- 4) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej uwzględniającej w momencie nabycia składnika lokat ryzyko kredytowe emitenta z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne z powodu wzrostu ryzyka kredytowego;
- 5) 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. 8) 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. 8) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
- 6) depozyty wycenia się w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe – w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w art. 30 ust. 2 Statutu;
- 8) Instrumenty Pochodne – w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w art. 30 ust. 2 Statutu, w szczególności:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - i. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - ii. 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,
- 9) waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 10) wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w art. 30 ust. 2 Statutu;
- 11) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte oraz 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.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 Statutu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;
- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Zgodnie z art. 30 ust. 3 Statutu, za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:

- 1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
- 2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.
Zgodnie z art. 30 ust. 4 Statutu, w przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
Modele wyceny, o których mowa w art. 30 ust. 1 i 2 Statutu, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszy, o których mowa w art. 30 ust. 1 i 2 Statutu, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Obligacje nienotowane na aktywnym rynku wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne. Metoda wyceny obligacji nie uległa zmianie od dnia utworzenia Funduszu.

6.11.1.4. Pożyczki papierów wartościowych

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz

6.11.1.5. Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się, poczynawszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, poczynawszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6.11.1.6. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.

Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa powyżej, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych wyceniane są w kwocie skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

6.11.2. Zawieszenie wyceny i przekazywanie informacji o zawieszeniu wyceny

Nie dotyczy. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych nie przewiduje możliwości zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu.

6.12. Zobowiązania wzajemne

Fundusz nie jest utworzony w formie funduszu z wydzielonymi subfunduszami, z tego względu w Prospekcie nie zamieszczono oświadczenia dotyczącego zobowiązań wzajemnych, jakie mogą pojawić się pomiędzy poszczególnymi subfunduszami lub inwestycjami w inne przedsiębiorstwa wspólnego inwestowania oraz o czynnościach podejmowanych w celu ograniczenia tych zobowiązań.

7. Analiza operacyjna, finansowa i perspektywy

7.1. Kondycja finansowa

Informacje na temat kondycji finansowej Emitenta, w tym w szczególności dotyczące analizy rozwoju i wyników działalności Emitenta oraz jego prawdopodobnego rozwoju zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i sprawozdaniu Zarządu z działalności Emitenta, stanowiącym część sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2019 r., które zostało opublikowane w dniu 14 kwietnia 2020 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK_Rentier_FIZ_sprawozdanie_roczne_2019.pdf

7.2. Istotne czynniki mające istotny wpływ na działalność operacyjną/ inwestycyjną oraz wyniki Emitenta

Fundusz wyemitował dotychczas Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 i 6. Łącznie wyemitowanych zostało 700.000 Certyfikatów Inwestycyjnych.

Do dnia Zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie wykupował Certyfikatów Inwestycyjnych.

W działalności Funduszu w latach 2016-2020 nie wystąpiły istotne czynniki, w tym w szczególności zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania mogące mieć istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Funduszu, inne niż opisane poniżej.

W roku 2019 i 2020 Fundusz dokonał łącznie pięciu odpisów wartości posiadanych obligacji związanych z ekspozycją na trzech emitentach obligacji korporacyjnych, które zostały odzwierciedlone w bieżącej wycenie Aktywów Funduszu i Wartości Aktywów Netto Na Certyfikat. Fundusz traktuje zrealizowane w ten sposób ryzyko inwestycyjne jako nieodzowny element prowadzonej działalności, znajdujący punktowo odzwierciedlenie w wycenie Funduszu.

7.3. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Fundusz wykorzystuje pozyskany kapitał wpłacony zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz ze Statutem Funduszu, które określają cel inwestycyjny i zasady polityki inwestycyjnej oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu. Przyjęta przez Fundusz polityka inwestycyjna oraz ograniczenia inwestycyjne Funduszu zostały opisane w punktach 6.3. – 6.4. Prospektu.

7.4. Prognozy lub oszacowania zysków

Fundusz nie podaje prognoz wyników lub wyników szacunkowych.

8. Informacje o Towarzystwie

8.1. Dane Towarzystwa

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Towarzystwa

Towarzystwo działa pod firmą Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna i może używać w obrocie firmy w skrócie: Noble Funds TFI S.A.

Miejsce rejestracji Towarzystwa oraz jego numer rejestracyjny

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (akta rejestrowe Towarzystwa przechowywane są przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego).

Data utworzenia Towarzystwa oraz czas na jaki zostało utworzone

Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 maja 2006 roku. Towarzystwo zostało utworzone na czas nieoznaczony.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 października 2006 roku (nr decyzji PW/DFI/W/4030-37/1-5656/KNF53/I/2006).

Firma, siedziba i adres wraz z numerami telekomunikacyjnymi

Nazwa:	Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Towarzystwo	Ustawa o Funduszach inwestycyjnych oraz ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych
Siedziba:	Warszawa
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Kraj założenia	Polska
Adres siedziby:	Rondo I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 427 46 46
Numer fax:	+48 22 22 276 25 85
Adres poczty elektronicznej:	biuro@noblefunds.pl
Adres strony internetowej:	www.noblefunds.pl
Kod LEI	259400ZOBIMHUE8BNK90

Zastrzeżenie:

Informacje zamieszczone na stronie internetowej www.noblefunds.pl nie stanowią części Prospektu, chyba że informacje te włączono do Prospektu przez odniesienie do nich.

8.2. Struktura organizacyjna Towarzystwa

8.2.1. Opis grupy kapitałowej

Towarzystwo nie należy do grupy kapitałowej w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylającej dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG, w tym przepisów Ustawy o rachunkowości mających na celu transpozycję przepisów powołanej dyrektywy do polskiego porządku prawnego. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu żaden z akcjonariuszy Towarzystwa nie posiada akcji Towarzystwa w liczbie zapewniającej mu większość głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Wedle definicji terminu „jednostka stowarzyszona” zawartej w ramach powołanej dyrektywy określenie to oznacza „jednostkę, w której inna jednostka ma udział kapitałowy i na której politykę operacyjną i finansową ta druga jednostka wywiera znaczący wpływ”, przy czym uznaje się, że „jednostka wywiera znaczący wpływ na inną jednostkę, jeżeli posiada co najmniej 20 % praw głosu akcjonariuszy lub wspólników w tej innej jednostce”. Stosownie do treści powołanej definicji oraz odpowiadającej jej treści analogicznej definicji zawartej w Ustawie

o rachunkowości, Towarzystwo należy uznać za jednostkę stowarzyszoną z dwoma spośród akcjonariuszy, tj. z Getin Noble Bank S.A. oraz z Open Finance S.A.

8.2.2. Podmioty zależne Towarzystwa

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Towarzystwo nie posiada podmiotów zależnych. Zgodnie z przepisami Ustawy, Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od podmiotów posiadających pośrednio lub bezpośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów.

8.3. Organy Towarzystwa i osoby zarządzające oraz skład organów Towarzystwa

8.3.1. Organy zarządcze

Zarząd jest organem zarządzającym Towarzystwa, odpowiedzialnym za prowadzenie spraw Towarzystwa i reprezentowanie go w zakresie niezastrzeżonym do kompetencji innych organów Towarzystwa.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

W skład Zarządu wchodzi:

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz Gerhard Mercator Universitaet w Duisburg. Doktor Nauk Ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od 2001 r. licencjonowany doradca inwestycyjny (licencja nr 182). W roku 1998 pracował w Centrali Deutsche Bank A.G., we Frankfurcie nad Menem w Departamencie Nadzoru Globalnych Inwestycji Kapitałowych. W latach 2000 – 2001 zatrudniony jako konsultant w Roland Berger&Partner Management Strategy Consulting. Od roku 2001 do 10 kwietnia 2006 r. pracował jako Szef Departamentu Doradztwa Inwestycyjnego w Credit Suisse Asset Management (Polska) S.A. W latach 2012 – 2017 zasiadał w Radzie Nadzorczej Idea Box S.A. Obecnie zasiada w Radzie Nadzorczej Greenpoint S.A. Od 2006 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Towarzystwa.

Sylwia Magott – Członek Zarządu

Absolwentka Wydziału Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku zarządzanie finansami. Ukończyła podyplomowe studia rachunkowości w Wyższej Szkole Finansów i Zarządzania w Warszawie. Posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (Certyfikat Księgowy nr 9378/2005). Od stycznia 1998 r. do września 2006 r. związana z PKO/Credit Suisse Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (obecnie PKO TFI S.A.), gdzie zatrudniona była na stanowisku Dyrektora Operacyjnego oraz Głównego Księgowego Funduszy, kierującego pracami zespołu wyceny aktywów funduszy. Od 2006 r. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Paweł Homiński – Członek Zarządu

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 1183 oraz licencję doradcy inwestycyjnego nr 143. Posiada tytuł CFA (Chartered Financial Analyst). W latach 1995 - 1997 zatrudniony w Domu Maklerskim Magnus S.A. jako analityk. Następnie w latach 1997 - 1999 zarządzał polską częścią aktywów niemieckiego funduszu East Capital Beteiligungen AG. W latach 1999 - 2006 pracował w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym DOM S.A. na stanowisku doradcy inwestycyjnego odpowiedzialnego za zarządzanie portfelem akcji funduszu. Od roku 2006 zatrudniony w Towarzystwie, najpierw na stanowisku zarządzającego funduszami, następnie także na stanowisku Dyrektora Działu Zarządzania Funduszami. Od stycznia 2012 r. pełni funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.

Adresem miejsca pracy wszystkich członków Zarządu Towarzystwa jest adres Towarzystwa, tj. Rondo I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa.

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Zarządu Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
Mariusz Staniszewski	27.06.2018 r.	27.06.2021 r.
Sylwia Magott	27.06.2018 r.	27.06.2021 r.
Paweł Homiński	27.06.2018 r.	27.06.2021 r.

Źródło: Towarzystwo

8.3.2. Organy nadzorujące

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Towarzystwa we wszystkich dziedzinach jej działalności.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Wojciech Tomasik – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa.

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Doświadczenie menadżerskie zdobył zarówno poprzez pracę zawodową w bankowości detalicznej, jak również poprzez ukończenie licznych szkoleń specjalistycznych z zakresu zarządzania, bankowości i marketingu usług finansowych. W latach 1997 – 1998 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Sprzedaży i Dystrybucji/Menedżera ds. Sprzedaży w KORONA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Następnie w latach 1999 – 2002 był Kierownikiem ds. Bankowej Sieci Sprzedaży i Inspektorów ds. Obsługi Klienta/Dyrektorem Regionalnym/ Koordynatorem Sprzedaży w kanale Bancassurance w Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym Big Banku Gdańskiego SA (EUROBIG SERVICES SP Z O.O.). W latach 2002 – 2015 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Bankowości Detalicznej w Banku Millennium S.A. Następnie w latach 2016 - 11.2018 był Dyrektorem Zarządzającym Obszarem Sieci Sprzedaży w Getin Noble Bank S.A.

Pan Wojciech Tomasik obecnie pełni funkcję Członka Zarządu Getin Noble Bank S.A.

Artur Klimczak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: Rondo I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa

Uczęszczał na Florida International University (Miami).

W latach 1990-2000 był Dyrektorem Regionalnym CitiBank US, w latach 2000-2005 pełnił funkcję Dyrektora Departamentu CitiBank Polska, a następnie Dyrektora Zarządzającego na Europę Środkowo-Wschodnią CitiBank Polska. W latach 2005-2015 związany z Grupą Banku Millennium, gdzie pełnił funkcję Dyrektora Departamentu Bankowości Detalicznej, Członka Zarządu, a następnie Wiceprezesa Zarządu. W latach 2009 – 2015 pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Millenium Dom Maklerski S.A. oraz Millenium Leasing sp. z o.o.

Pan Artur Klimczak obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu Getin Noble Bank S.A. oraz jest członkiem Rady Nadzorczej Noble Securities S.A.

Michał Matuszewicz - Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: al. Niepodległości 162, 02-554 Warszawa

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, doktor nauk ekonomicznych; adiunkt w Katedrze Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów, od 2008 roku Prodziekan Studium Magisterskiego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Sekretarz Podyplomowych Studiów Podatkowych. Autor i współautor wielu publikacji związanych z finansami. Specjalista w dziedzinie finansów międzynarodowych, finansów publicznych, integracji walutowej oraz kryzysów finansowych. W latach 2011- 2017 pełnił funkcję Członek Rady Nadzorczej Dominium S.A. oraz, w latach 2007 – 2008, Członka Rady Nadzorczej Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A.

Joanna Tomicka – Zawora - Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: ul. Młynarska 48, 01-171 Warszawa

Absolwentka Uniwersytecie Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz Cheltenham College w Wielkiej Brytanii. Ukończyła ponadto program „Executive Management” INSEAD w Fontainebleau we Francji (certyfikat 3-go poziomu). Ma za sobą liczne programy edukacyjne i szkoleniowe z zakresu zarządzania zespołami, przywództwa, Consumer Finance czy świadomości biznesowej.

W latach 1997-2005 Joanna Tomicka-Zawora jako Dyrektor Zarządzający w Citibank m.in. skutecznie opracowała i wdrożyła strategię kart kredytowych dla segmentu zamożnego, a także wdrożyła pierwsze w Polsce strategie retencji klientów i programów lojalnościowych.

W latach 2005-2009 Joanna Tomicka-Zawora rozwijała siłę rynkową Banku Millennium S.A., gdzie jako dyrektor zarządzający zbudowała m.in. linię biznesową Consumer Finance oraz portfel 1 mln kart płatniczych. W latach 2009-2017. była Wiceprezesem Zarządu Credit Agricole Bank Polska S.A. odpowiedzialnym za Bankowość Detaliczną.

Pani Joanna Tomicka Zawora obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu Open Finanse S.A. i Home Broker S.A. Od 08.2019 do 11.2019 Joanna Tomicka-Zawora pełniła funkcję Dyrektora Generalnego Open Finanse S.A. Joanna Tomicka-Zawora pełni również funkcję Członka Rady Nadzorczej Open Brokers S.A. , Członka Rady Nadzorczej Open Life TU Życie S.A. oraz Członka Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A..

Ewaryst Zagajewski – Członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca wykonywania pracy: ul. Grochowska 217, lok. 15, 04-77 Warszawa
Absolwent Uniwersytetu Łódzkiego oraz Politechniki Łódzkiej, posiada licencję doradcy inwestycyjnego (nr 38) oraz maklera papierów wartościowych (nr 555), wpisany do rejestru aktuariuszy (nr 103). Posiada uprawnienia m.in. do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych, prowadzenia działalności brokerskiej oraz wyceny nieruchomości. W 2006 r. pełnił funkcję Członka Zarządu Towarzystwa.
Pan Ewaryst Zagajewski obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu CTA Plaza sp. z o.o., Partnera Zarządzającego w grupie spółek Niezależni Eksperti Majątkowi.

Kadencje i mandaty poszczególnych członków Rady Nadzorczej Towarzystwa:

Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
Wojciech Tomasiak	12.10.2020 r.	27.06.2021 r.
Artur Klimczak	27.06.2018 r.	27.06.2021 r.
Michał Matuszewicz	04.09.2018 r.	27.06.2021 r.
Joanna Tomicka- Zawora	04.09.2018 r.	27.06.2021 r.
Ewaryst Zagajewski	27.06.2018 r.	27.06.2021 r.

Źródło: Towarzystwo

8.3.3. Zarządzający Aktywami Funduszu

Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu CVI Domowi Maklerskiemu sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, poczynsz od 16 maja 2017 roku.

1) Prawna (statutowa) i handlowa nazwa

Nazwa (firma): CVI Dom Maklerski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Nazwa skrócona: CVI Dom Maklerski sp. z o.o.

2) Miejsce rejestracji, numer rejestracyjny, nr LEI:

Data rejestracji: 22 czerwca 2012 roku

Numer wpisu: 0000424707

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

LEI: 25940038BTKRC04RBZ24

3) Data powstania, czas, na jaki został utworzony:

Akt założycielski: 6 czerwca 2012 roku, repertorium A nr 1281/2012

CVI Dom Maklerski sp. z o.o. został utworzony na czas nieograniczony.

4) Siedziba i forma prawna, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu siedziby:

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa, Polska

Adres: ul. Piękna 24/26a, 00-549 Warszawa

Tel.: +48 22 31 95 760

Fax: +48 22 31 95 761

Adres strony internetowej: www.cvi.pl

Informacje zamieszczone na stronie internetowej www.cwi.pl nie stanowią części Prospektu.

CVI Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie działa na podstawie przepisów prawa polskiego.

5) Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej:

6 czerwca 2012 roku akt założycielski

22 czerwca 2012 roku wpis do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

21 maja 2013 roku uzyskanie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych

6) Osoby odpowiedzialne za zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu z ramienia CVI Domu Maklerskiego sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie:

Rafał Lis

Adres miejsca pracy: ul. Piękna 24/26a, 00-549 Warszawa.

Doradca inwestycyjny (numer licencji: 2), makler papierów wartościowych (numer licencji: 104).

Karierę zawodową rozpoczął w 1992 roku jako makler giełdowy w Biurze Maklerskim BGŻ. W latach 1994-1995 był odpowiedzialny za uruchomienie pierwszej w Polsce usługi doradztwa inwestycyjnego, a następnie usługi zarządzania portfelem na zlecenie. W latach 1998 – 2005 związany z Bankiem Handlowym w Warszawie oraz Citigroup Asset Management, będąc odpowiedzialny za obszar zarządzania aktywami w Polsce, pełniąc między innymi stanowiska Prezesa Zarządu Handlowy Zarządzanie Aktywami oraz Prezesa Zarządu TFI Banku Handlowego (obecnie Esaliens TFI). W roku 2005 prowadził projekt w Citibank Korea, na stanowisku Dyrektora w Trust Business Division. W latach 2005-2007 pracował dla Legg Mason Investments, wówczas jednego z pięciu największych asset managerów na świecie, gdzie zatrudniony był m.in. na stanowisku Managing Director, Head of Asia. Założyciel Credit Value Investments – podmiotu specjalizującego się w inwestycjach na rynku *private debt*, którego działalność jest obecnie kontynuowana w CVI Dom Maklerski. Aktualnie jest związany z Credit Value Investments sp. z o.o., CVI Trust sp. zo.o. i CVI Trust sp. z o.o. a także Caspian Capital S.A., CE Invest Sp.z o.o. pełniąc funkcję Prezesa Zarządu tych spółek. Jest ponadto zatrudniony w TU Europa S.A., TUnŻ Europa S.A. i Noble Funds TFI S.A. Obecnie zajmuje także stanowisko Zarządzającego w CVI Dom Maklerski – firmie inwestycyjnej zarządzającej portfelami pięciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych (Noble Fund Distressed Assets FIZAN, Noble Fund Mezzanine FIZAN, , Noble Fund Private Debt FIZAN, Noble Fund Private Equity FIZ w likwidacji, Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIZ) o łącznych aktywach w zarządzaniu przekraczających 5 mld złotych.

Komandytariusz oraz Prezes Zarządu komplementariusza spółki Credit Value Investments Sp. z o.o. Sp.k.

Marcin Leja

Adres miejsca pracy: ul. Piękna 24/26a, 00-549 Warszawa.

Associate Chartered Management Accountant (CIMA), Master of Business Administration (MBA)

Posiada piętnastoletnie doświadczenie w pracy w instytucjach rynku finansowego oraz w doradztwie biznesowym. W latach 2004 – 2008 pracował w Andersen Business Consulting, a następnie w PwC Polska zajmując się m.in. projektami sektora TMT, a także w Dolmen Securities (obecnie Cantor Fitzgerald Ireland Limited) w Irlandii. W okresie 2009 – 2011 zajmował stanowisko Dyrektora Inwestycyjnego w OPERA Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A., gdzie był odpowiedzialny na inwestycje na rynkach niepublicznych. W latach 2011 – 2013 był związany z GIMV NV pełniąc rolę Dyrektora odpowiedzialnego za inwestycje funduszu w CEE. Od 2013 r. jest związany z Credit Value Investments jako Dyrektor Inwestycyjny, a obecnie Prezes Zarządu CVI Dom Maklerski, firmy inwestycyjnej zarządzającego portfelami pięciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych (Noble Fund Distressed Assets FIZAN, Noble Fund Mezzanine FIZAN, , Noble Fund Private Debt FIZAN, Noble Fund Private Equity FIZ w likwidacji, Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIZ) o łącznych aktywach w zarządzaniu przekraczających 5 mld złotych.

Wspólnik spółki CVI Dom Maklerski sp. z o.o., posiadający mniej niż 10% udziałów w kapitale zakładowym Spółki. Nie posiada oraz nie posiadał udziałów w innych spółkach kapitałowych i osobowych w okresie ostatnich 5 lat.

8.4. Oświadczenie Towarzystwa w zakresie osób zarządzających i nadzorujących

Zgodnie z wiedzą Towarzystwa wynikającą z oświadczeń złożonych przez osoby wymienione w pkt 8.2. powyżej:

- Towarzystwu nie jest znany fakt istnienia jakichkolwiek powiązań rodzinnych pomiędzy tymi osobami, jak również
- Towarzystwu nie jest znany fakt, aby którakolwiek z osób wskazanych ww. punktach pełniła funkcję w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, a także funkcję zarządzającego wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie poprzednich 5 lat znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji, z wyjątkiem likwidacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej lub funduszy

zagranicznych oraz innych instytucji zbiorowego inwestowania należących do grupy kapitałowej Open Finance S.A., które uległy likwidacji w toku normalnej, planowanej działalności biznesowej,

- żadna z wymienionych osób nie była, w okresie poprzednich 5 lat, skazana wyrokiem za przestępstwa związane z oszustwami,
- wobec żadnej z wymienionych osób nie zostało wystosowane oficjalne oskarżenie publiczne lub zastosowane zostały sankcje ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- żadna z wymienionych osób, w okresie poprzednich 5 lat, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Konflikty interesów

Potencjalne konflikty interesów u osób zarządzających i nadzorujących pomiędzy ich obowiązkami wobec Funduszu lub Towarzystwa, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami:

- zgodnie z oświadczeniami w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Wszystkie umowy i porozumienia w/w osób zarządzających i nadzorujących ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których w/w osoby zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, albo na osoby zarządzające wyższego szczebla:

- zgodnie z oświadczeniami w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

Szczegółowe informacje na temat ograniczeń uzgodnionych pomiędzy w/w osobami zarządzającymi i nadzorującymi w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Towarzystwa lub Funduszu:

- zgodnie z oświadczeniem w/w osób Towarzystwu nie są znane fakty istnienia informacji tego typu podlegających ujawnieniu.

8.5. Wynagrodzenie i inne świadczenia

8.5.1. Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Towarzystwo osobom wskazanym w punkcie 8.3.

Wynagrodzenie wypłacone przez Towarzystwo członkom zarządu w 2020 r. (ogółem)	3 004 552,11
Wynagrodzenie wypłacone przez Towarzystwo członkom rady nadzorczej w 2020 r. (ogółem)	54 352,00
Wynagrodzenie wypłacone przez Towarzystwo zarządzającemu aktywami Funduszu w 2020 r. (ogółem)	351 024,70

8.5.2. Ogólna kwota wydzielona przez Towarzystwo na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne

Towarzystwo nie posiada kwot wydzielonych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne świadczenia o podobnym charakterze.

8.6. Praktyki organów zarządzających i nadzorczych

8.6.1. Informacja o umowach o świadczenie usług przez osoby wymienione w pkt 8.3. Prospektu z Towarzystwem określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania

Towarzystwo nie zawarło żadnych umów o świadczenie usług z osobami wskazanymi w pkt 8.3. Prospektu określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .

8.6.2. Komisja audytu i komisja ds. wynagrodzeń

Zważywszy, że Towarzystwo spełnia kryteria uznania za znaczące towarzystwo funduszy inwestycyjnych w rozumieniu § 1 pkt 4) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych, w Towarzystwie działa komitet wynagrodzeń („Komitet Wynagrodzeń”).

W przypadku, gdy Rada Nadzorcza Towarzystwa składać się będzie z nie więcej niż trzech członków, zadania Komitetu Wynagrodzeń wykonywać będzie Rada Nadzorcza.

Komitet Wynagrodzeń:

- 1) opiniuje Politykę wynagrodzeń w Noble Funds Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Polityka”) przed jej zatwierdzeniem,
- 2) opiniuje realizację Polityki,
- 3) opracowuje zalecenia dla Rady Nadzorczej w odniesieniu do wynagrodzeń Członków Zarządu Towarzystwa,
- 4) dokonuje oceny mechanizmów wdrożonych w celu:
 - a) zapewnienia aby Polityka w należyty sposób uwzględniała wszystkie rodzaje ryzyka oraz poziom płynności i zarządzanych aktywów;
 - b) zapewnienia aby Polityka była zgodna ze strategią biznesową, celami, wartościami i interesami Towarzystwa oraz Funduszy, jak też uczestników Funduszy.

Rada Nadzorcza Towarzystwa na mocy uchwał wybrała spośród swojego grona następujących członków Komitetu Wynagrodzeń:

- 1) Wojciech Tomasiak – Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń,
- 2) Artura Klimczaka,
- 3) Ewarysta Zagajewskiego.

W związku ze spełnieniem przez fundusze inwestycyjne otwarte, specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez Towarzystwo kryteriów jednostki zainteresowania publicznego („jednostki zainteresowania publicznego”) w rozumieniu art. 2 pkt 9 lit. f) ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach”) w Towarzystwie działa Komitet Audytu, który jest częścią Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A. i pełni funkcję konsultacyjno-doradczą Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu funkcjonujący w ramach Noble Funds TFI S.A. pełni funkcje komitetu audytu dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Noble Funds TFI S.A., o których mowa w art. 2 pkt. 9 lit. f) Ustawy o biegłych rewidentach a w przypadku zaistnienia przesłanki o jakiej mowa w art. 2 pkt. 9 lit. g) w/w ustawy, także dla Towarzystwa.

Celem działania Komitetu Audytu jest nadzór, z ramienia Rady Nadzorczej, nad sprawozdawczością finansową Towarzystwa oraz zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych uznanych za jednostki zainteresowania publicznego, doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących sprawozdawczości finansowej tych podmiotów a także kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w Towarzystwie oraz współpraca z biegłymi rewidentami. Do szczególnych zadań Komitetu Audytu należy:

- 1) monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
- 2) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz jednostki zainteresowania publicznego świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
- 3) informowanie Rady Nadzorczej lub innego organu nadzorczego lub kontrolnego Jednostki Zainteresowania Publicznego o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Jednostce Zainteresowania Publicznego, a także jaka była rola Komitetu Audytu w procesie badania;
- 4) dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem w Jednostce Zainteresowania Publicznego;
- 5) opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania;
- 6) opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej niebędących badaniem dozwolonych usług na rzecz Towarzystwa oraz Jednostki Zainteresowania Publicznego;
- 7) określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Towarzystwo oraz Jednostkę Zainteresowania Publicznego;
- 8) przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014 (w rozumieniu Ustawy o biegłych rewidentach), zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6;

- 9) przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Towarzystwie oraz jednostce zainteresowania publicznego;
- 10) wydawanie rekomendacji dotyczącej wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie ustawowe Towarzystwa oraz jednostki zainteresowania publicznego, o których mowa w art. 130 ust. 2 i 3 Ustawy o biegłych rewidentach.

Rada Nadzorcza Towarzystwa na mocy uchwał wybrała spośród swojego grona następujących członków Komitetu Audytu:

- 1) Michał Matuszewicz,
- 2) Ewaryst Zagajewski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- 3) Wojciech Tomasik.

W kontekście wymagań dotyczących członków komitetu audytu wynikających z Ustawy o biegłych rewidentach należy wskazać, że:

- a) kryteria niezależności określone w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach spełniają Panowie Ewaryst Zagajewski, będący Przewodniczącym Komitetu Audytu, oraz Michał Matuszewicz.

Zarówno Pan Ewaryst Zagajewski oraz Michał Matuszewicz spełniają wszystkie kryteria niezależności członka komitetu audytu wskazane w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach.

- b) wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, tj. wymóg, o którym mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o biegłych rewidentach spełnia Pan Ewaryst Zagajewski.

Ewaryst Zagajewski jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego Wydziału Ekonomiczno- Socjologicznego i posiada uprawnienia do wykonywania zawodu aktuariusza – numer uprawnień 103. Ponadto Ewaryst Zagajewski posiada uprawnienia do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych nadane przez Ministra Finansów (marzec 1996 r.) oraz uprawnienia Rzeczoznawcy majątkowego nr 2048.

- c) wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Emitent, tj. wymóg, o którym mowa w art. 129 ust. 5 Ustawy o biegłych rewidentach spełniają wszyscy członkowie komitetu audytu.

Pan Michał Matuszewicz jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie oraz doktorem nauk ekonomicznych. Michał Matuszewicz jest adiunktem w Katedrze Finansów w Kolegium Zarządzania i Finansów pełniąc także funkcję Prodziekana Studium Magisterskiego Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Michał Matuszewicz jest autorem i współautorem wielu publikacji związanych z finansami. Ponadto jest specjalistą w dziedzinie finansów międzynarodowych, finansów publicznych, integracji walutowej oraz kryzysów finansowych.

Pan Ewaryst Zagajewski posiada licencję doradcy w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi nr 35, a także licencję maklera papierów wartościowych nr 555. Ewaryst Zagajewski zdał egzamin przed Komisją Egzaminacyjną dla Brokerów Ubezpieczeniowych i Reasekuracyjnych uprawniający do prowadzenia działalności brokerskiej – 1996. Ponadto Ewaryst Zagajewski prowadzi wykłady na kursach dla kandydatów na doradców (Związek Maklerów i Doradców, Wyższa Szkoła Administracji i Zarządzania) a także na kursach organizowanych przez firmę EFFECT z zakresu wyceny przedsiębiorstw oraz Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości na temat zarządzania Funduszami.

Pan Wojciech Tomasik jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Wojciech Tomasik doświadczenie zdobywał zarówno poprzez pracę zawodową w instytucjach finansowych (w tym powszechnym towarzystwie emerytalnym oraz towarzystwie funduszy inwestycyjnych), jak również poprzez ukończenie licznych szkoleń specjalistycznych z zakresu zarządzania, bankowości i marketingu usług finansowych.

8.6.3. Oświadczenie w przedmiocie stosowania zasad ładu korporacyjnego

Towarzystwo stosuje się, z uwzględnieniem zasady proporcjonalności, do Zasad Ładu Korporacyjnego wydanych w dniu 22 lipca 2014 roku przez Komisję. Towarzystwo stosuje powyższe Zasady począwszy od 1 stycznia 2015 roku.

8.6.4. Potencjalne istotne skutki dla ładu korporacyjnego, w tym przyszłe zmiany składu organów lub komisji

Towarzystwo nie posiada informacji na temat potencjalnych istotnych zmian w obszarze ładu korporacyjnego. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu nie zostały podjęte decyzje na temat zmian w organach nadzorujących lub zarządczych Towarzystwa, ani w zakresie osób zarządzających Emitentem, wskazanych w pkt 8.3.3. Prospektu.

8.7. Akcje i opcje na akcje Towarzystwa lub Certyfikaty osób wskazanych w pkt 8.3.1. – 8.3.3. Prospektu

Towarzystwo ani Statut Funduszu nie przewidują żadnych umów o charakterze opcyjnym na objęcie Certyfikatów Funduszu przez osoby wskazane w pkt 8.3 powyżej, jak również osoby te, na dzień Zatwierdzenia Prospektu, nie posiadają Certyfikatów ani akcji Towarzystwa.

9. Akcjonariusze Towarzystwa

9.1. Akcjonariusze Towarzystwa

Akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa są:

Lp.	Akcjonariusz	Udział w głosach na WZ (%)
1.	Getin Noble Bank S.A.	36,39
2.	Open Finance S.A.	36,31
3.	RB Investcom sp. z o.o.	6,26
4.	Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń Życie S.A.	5,19

Źródło: Dane Towarzystwa

9.2. Podmiot pośrednio dominujący wobec Towarzystwa

Towarzystwo nie należy do grupy kapitałowej w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylającej dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG, w tym przepisów Ustawy o rachunkowości mających na celu transpozycję przepisów powołanej dyrektywy do polskiego porządku prawnego. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu żaden z akcjonariuszy Towarzystwa nie posiada akcji Towarzystwa w liczbie zapewniającej mu większość głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Wedle definicji terminu „jednostka stowarzyszona” zawartej w ramach powołanej dyrektywy określenie to oznacza „jednostkę, w której inna jednostka ma udział kapitałowy i na której politykę operacyjną i finansową ta druga jednostka wywiera znaczący wpływ”, przy czym uznaje się, że „jednostka wywiera znaczący wpływ na inną jednostkę, jeżeli posiada co najmniej 20 % praw głosu akcjonariuszy lub wspólników w tej innej jednostce”. Stosownie do treści powołanej definicji oraz odpowiadającej jej treści analogicznej definicji zawartej w Ustawie o rachunkowości, Towarzystwo należy uznać za jednostkę stowarzyszoną z dwoma spośród akcjonariuszy, tj. z Getin Noble Bank S.A. oraz z Open Finance S.A.

Open Finance S.A. jest podmiotem pośrednio powiązanym kapitałowo z Getin Noble Bank S.A., z uwagi na posiadanie przez Getin Noble Bank S.A. 42,91% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Open Finance S.A., która posiada 36,81% udziału o ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz 36,31% udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa.

Getin Noble Bank S.A. posiada bezpośrednio 36,39% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa. Bezpośredni udział Getin Noble Bank S.A. na walnym zgromadzeniu oraz w kapitale zakładowym Towarzystwa zsumowany z analogicznymi udziałami posiadanymi przez Open Finance S.A., stanowiłby odpowiednio 73,20% udziałów o ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz 72,70% udziałów w kapitale zakładowym Towarzystwa.

Wedle danych ujawnionych w ramach Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych, o którym mowa w art. 55 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, jako beneficjent rzeczywisty Towarzystwa wskazany został Pan dr Leszek Czarnecki.

9.3. Uprzywilejowanie lub zróżnicowanie praw głosu akcjonariuszy Towarzystwa

Każda akcja Towarzystwa uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa. Towarzystwo nie wyemitowało akcji uprzywilejowanych co do głosu.

9.4. Ustalenia w przedmiocie przyszłej zmiany sposobu kontroli Towarzystwa

Open Finance S.A. będący akcjonariuszem Towarzystwa posiadającym 36,3% kapitału zakładowego Towarzystwa oraz tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa poinformował raportem bieżącym nr 50/2020 planuje zbycie całości lub wszystkich posiadanych akcji Towarzystwa.

W pierwszej kolejności oferta sprzedaży akcji Towarzystwa zostanie skierowana do akcjonariuszy Towarzystwa, wskazanych przez Zarząd i zatwierdzonych przez Radę Nadzorczą Spółki.

W przypadku, jeżeli podmiot wskazany przez Zarząd Towarzystwa nie wyrazi chęci nabycia akcji w terminie 30 dni od dnia złożenia oferty lub wcześniej poinformuje Open Finance S.A. o braku zainteresowania ofertą, Zarząd Open Finance S.A. przystąpi do poszukiwania innego nabywcy zainteresowanego bądź całościowym pakietem

akcji Towarzystwa posiadanych przez Open Finance S.A., bądź jego częścią. W tym celu Zarząd Open Finance S.A. zamierza nawiązać współpracę z profesjonalnym podmiotem, mającym doświadczenie w doradztwie przy poszukiwaniu nabywcy akcji.

W przypadku znalezienia nabywcy, transakcja nabycia przez ten podmiot akcji Towarzystwa będzie przedmiotem postępowania przed Komisją, o ile nabycie doprowadziłoby do przekroczenia przez nabywcę akcji 10%, 20%, 1/3 lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa.

Nabycie akcji Towarzystwa przez inny podmiot może skutkować osiągnięciem przez ten podmiot 50% udziału o ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu lub udziału w kapitale zakładowym Towarzystwa oraz uzyskaniem przez niego kontroli nad Towarzystwem.

Towarzystwo nie ma wiedzy o jakichkolwiek innych ustaleniach, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Towarzystwa.

Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów, w związku z czym nie jest możliwe poczynienie ustaleń, których realizacja mogłaby spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

10. Informacje finansowe Funduszu

10.1. Analiza portfela inwestycyjnego

Na dzień 31 grudnia 2020 roku aktywa netto Funduszu wynosiły 72 947 tys. zł, na które składały się głównie inwestycje w dłużne papiery wartościowe (52 714 tys. zł, co odpowiadało 72,26% Wartości Aktywów Netto Funduszu) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 8 356 tys. zł. W ramach inwestycji w dłużne papiery wartościowe Fundusz alokował 50 047 tys. zł w obligacje spółek nienotowanych na aktywnym rynku, 2 445 tys. zł w obligacje spółek notowanych na aktywnym rynku nieregulowanym (Alternatywny System Obrotu GPW w Warszawie S.A.) oraz 222 tys. zł w obligacje spółek notowanych na aktywnym rynku regulowanym.

Tylko jeden z emitentów obligacji nabytych przez Funduszu posiada swoją siedzibę poza Polską. Dwadzieścia cztery serie obligacji znajdujące się w portfelu inwestycyjnym Funduszu było denominowanych w polskim złotym, trzy serie – w euro.

W okresie od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 11 serii obligacji wyemitowanych przez 11 emitentów o wartości nominalnej 18 462 tys. zł. oraz 1 000 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 34 955 tys. zł.

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 r. w ramach działalności inwestycyjnej Fundusz nabył 12 serii obligacji wyemitowanych przez 12 emitentów o wartości nominalnej 24 491 tys. zł. oraz 478 tys. euro. W tym samym okresie z portfela inwestycyjnego Funduszu zostały wykupione (częściowo lub w całości) obligacje korporacyjne o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 17 803 tys. zł. oraz 755 tys. euro.

Według stanu na dzień 31.12.2020 roku w skład portfela inwestycyjnego Funduszu wchodziło 28 serii obligacji korporacyjnych wyemitowanych przez 28 emitentów. Największa pozycja obligacyjna w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewała na kwotę 8 774 tys. zł i stanowiła 12,03% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Cztery największe pozycje obligacyjne w portfelu inwestycyjnym Funduszu opiewały na kwotę 19 375 tys. zł i stanowiły 26,56% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Emitent wraz z CVI Dom Maklerski sp. z o.o., będącym podmiotem zarządzającym portfelem inwestycyjnym Funduszu, na bieżąco analizuje i monitoruje portfel inwestycyjny. Wnioski z przeprowadzanych analiz dotyczą również oceny w zakresie potrzeby dokonania ewentualnego odpisu aktualizującego wartość posiadanych przez Fundusz instrumentów finansowych.

Ponadto, Towarzystwo wspólnie z Depozytariuszem uzgadnia wartość poszczególnych zaangażowań na każdą datę wyceny, w tym również tych zakwalifikowanych jako zagrożone.

W latach 2016 – 2018 nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość dłużnych papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. W roku 2019 podjęto decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących wartości obligacji serii F wyemitowanych przez Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. (704 tys. zł. W wycenie funduszu za 21.06.2019 r. oraz 50 tys. zł. w wycenie funduszu za 21.10.2019 r.) oraz obligacji serii C wyemitowanych przez Elsen S.A. (2 223 tys. zł. w wycenie funduszu za 20.08.2019 r.). Biorąc pod uwagę Wartość Aktywów Netto Funduszu na dzień 31.03.2020 r., zgodnie z raportem kwartalnym za 1 kwartał 2020 r., łączny odpis na obligacjach serii F wyemitowanych przez Zakłady Mięsne Henryk Kania S.A. stanowił 1,07% Wartości Aktywów Netto Funduszu, natomiast odpis na obligacjach serii C wyemitowanych przez Elsen S.A. stanowił 3,16% Wartości Aktywów Netto Funduszu. Ekspozycja Funduszu na obligacje serii F Zakładów Mięsnych Henryk Kania S.A. po dokonanych odpisach wynosiła na dzień 31.03.2020 r. 0% Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ekspozycja Funduszu na obligacje serii C Elsen S.A. po dokonaniu odpisu wynosiła 12,16% Wartości Aktywów Netto Funduszu. W pierwszym kwartale 2020 roku podjęto decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość obligacji serii P wyemitowanych przez Kancelarię Medius S.A. Odpis w wysokości 69 tys. zł. (15 tys. EUR) dokonany w wycenie funduszu za 20.03.2020 r. stanowi 0,10% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień 31.03.2020 r. W trzecim kwartale 2020 roku podjęto decyzję o dokonaniu dalszego odpisu aktualizującego wartość obligacji serii C wyemitowanych przez Elsen S.A. Odpis w wysokości 287 tys. zł. dokonany w wycenie Funduszu za 20.08.2020 r. stanowi 0,40% Wartości Aktywów Netto Funduszu na dzień 30.09.2020 r.

W pozostałych przypadkach brak odpisów oznacza, że w zgodnej ocenie Towarzystwa i Depozytariusza nie zaistniały przesłanki dla dokonania odpisu aktualizującego. Jednocześnie firma audytorska badając sprawozdania finansowe Funduszu za lata 2016 – 2018 stosowała procedury obejmujące między innymi analizę przewidywanych przyszłych przepływów pieniężnych przy ustaleniu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości nienotowanych Dłużnych papierów wartościowych. W żadnym spośród wyżej wskazanych zbadanych

okresów firma audytorska nie stwierdziła nieprawidłowości oraz konieczności dokonywania odpisów aktualizujących wartość dłużnych papierów wartościowych będących w posiadaniu Funduszu.

Zasady doboru spółek do portfela były dokonywane zgodnie z „Kryteriami doboru lokat” określonymi w punkcie 6.4.4. Prospektu Funduszu.

Dobór inwestycji/spółek-emitentów do portfela Funduszu odbywa się w ramach realizowanego procesu inwestycyjnego, w ramach którego dokonywane jest przede wszystkim (i) badanie zgodności inwestycji ze statutem Funduszu oraz przepisami prawa, (ii) analiza kredytowa spółki, (iii) określane są źródła spłaty/wykupu obligacji, (iv) oceniana jest płynność nabywanego instrumentu:

- (i) badanie zgodności ze statutem Funduszu oraz przepisami prawa dokonywane jest w trakcie wstępnej weryfikacji transakcji przez analityka prowadzącego projekt;
- (ii) w ramach analizy kredytowej dokonywana jest ocena (uwzględniając relewantne aspekty spośród poniższych):
 - a) **profilu biznesowego Emitenta** [aktualna i przyszła pozycja rynkowa, struktura rynku i poziom konkurencyjności (monopol, oligopol, pełna konkurencja), stabilność/zmienność otoczenia biznesowego, otoczenie prawne i ryzyko zmian systemowych/strukturalnych/rynkowych oraz wrażliwość spółek na te zmiany, tendencje rynkowe, perspektywy dla sektora, przewagi konkurencyjne, bariery wejścia, główni konkurenci, strategia rozwoju, dywersyfikacja sektorowa, produktowa, geograficzna, pipeline/backlog zamówień, ocena Zarządu (wiarygodność, skuteczność, realizacja założeń), moce produkcyjne vs rzeczywista produkcja, kapitałochłonność, inne...];
 - b) **profilu finansowego Emitenta** (w tym określenie źródeł spłaty obligacji, przepływy operacyjne: ich stabilność i rentowność, marże operacyjne, porównanie rentowności Emitenta do konkurentów z branży, koszty i zdolność do ich kontroli, analiza zadłużenia, w tym profil zapadalności długu, obciążenie kosztami finansowymi, ryzyko refinansowania zapadających wcześniej kredytów/obligacji, analiza dźwigni finansowej w okresie życia obligacji, kapitał obrotowy, nakłady inwestycyjne obowiązkowe/rozwojowe, polityka finansowa, polityka płynnościowa, polityka dywidendy);
 - c) **wsparcia właścicielskiego** (w tym ocena zdolności („capacity”) i chęci („willingness”) akcjonariuszy/udziałowców do wsparcia spółki w przypadku problemów z generowaniem założonych przepływów operacyjnych, średnioterminowe plany właścicielskie, historia innych inwestycji akcjonariuszy/udziałowców spółki, analiza potencjalnych konfliktów pomiędzy właścicielami);
 - d) **struktury transakcji** (w tym schemat grupy/ transakcji, pozycja obligacji w strukturze zadłużenia: uprzywilejowanie/podporządkowanie strukturalne, struktura czasowa długu/profil spłaty długu, wkład własny akcjonariusza/udziałowca spółki, analiza źródeł spłaty, analiza skuteczności ustanowionych zabezpieczeń w procesie odzyskiwania zagrożonych należności, analiza aktywów spółki-emitenta dostępnych jako zabezpieczenie);
 - e) **praw obligatariuszy zawartymi w Warunkach Emisji Obligacji:** w ramach transakcji typu private debt (kierowanej do wyselekcjonowanych inwestorów) Fundusz jest w stanie implementować w warunkach emisji obligacji klauzule wzmacniające jego pozycję jako obligatariusza. Ochrona obligatariusza to podstawowy z elementów różnicujący rating emisji od ratingu emitenta. Analiza obejmuje: kowenanty finansowe (ich poziom, stopień swobody, skuteczność w działaniu ostrzegawczym), prawa do wypowiedzenia oraz zobowiązania emitenta;
 - f) **sposobu i wartości zabezpieczenia** (ocena wartości zabezpieczeń, analiza odzysku: skuteczność i wartość, analiza wskaźnika „odzysku” w zależności od wyboru scenariusza: (i) kontynuacja działalności, (ii) likwidacja, (iii) przepływy operacyjne w scenariuszu restrukturyzacji długu);
 - g) **płynności, dostępności źródeł finansowania** (analiza przepływów operacyjnych w kolejnych 12-18 miesiącach lub w trakcie całego trwania życia obligacji, dostępnych linii obrotowych, koszty finansowe i podatki);
 - h) **inne** (wykluczenie ryzyka technologicznego, wykluczenie ryzyka reputacyjnego, dodatkowe zmienne charakterystyczne dla poszczególnych branż); elementy wynikające z ESG;
- (iii) źródła spłaty/ wykupu obligacji – w ramach analizy kredytowej Emitenta/transakcji określane i analizowane są źródła obsługi instrumentu i spłaty/ wykupu obligacji. W przypadku źródeł wewnętrznych (przepływy pieniężne Emitenta) analiza opiera się między innymi na analizie i weryfikacji modelu finansowego Emitenta. W przypadku źródeł zewnętrznych analizowany jest poziom cen rynkowych, ich zmienność oraz wrażliwość na negatywne scenariusze.
- (iv) płynność instrumentu/transakcji rozważana jest przede wszystkim na poziomie całego portfela inwestycyjnego Funduszu. Ze względu na małe prawdopodobieństwo możliwości realizacji sprzedaży na

rynku wtórnym instrumentu o charakterze private debt, to analizowana jest struktura zapadalności całego portfela, jej rozłożenie w czasie w stosunku do statutowych zobowiązań Funduszu do realizacji zleceń umorzenia certyfikatów oraz historycznych poziomów umorzeń. Dodatkowo, na poziomie Funduszu budowane są bufory płynnościowe, które mają wspomóc możliwość obsługi zleceń umorzenia w sytuacji ich nasilenia. Na bufory płynnościowe składają się gotówka oraz inwestycje w instrumenty charakteryzujące się satysfakcjonującym poziomem płynności na rynku wtórnym.

Opis emitentów największych pozycji obligacyjnych, o których mowa powyżej, w tym wybranych danych finansowych oraz ich realizacji zobowiązań wobec Funduszu, zamieszczono poniżej (zaprezentowano dane na dzień Zatwierdzenia Prospektu, chyba że zaznaczono inaczej):

Elsen S.A. (obligacje serii C)

Elsen S.A. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania, obrotu oraz dystrybucji energii elektrycznej i ciepła.

Elsen S.A.							
Kapitał własny	Zobowiązania finansowe	Dług obligacyjny	Przychody ze sprzedaży I – XI 2020	Wynik netto I – XI 2020	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	Przepływy pieniężne z działalności finansowej
-48,7	69,0	53,4	30,4	-6,6	13,6	-12,5	-1,6*

Źródło: Elsen S.A. (dane liczbowe w mln zł na 30.11.2020). Emitent jest w trakcie sporządzania sprawozdania za rok 2020.

Fundusz objął obligacje Serii C wyemitowane przez Elsen S.A. w wysokości 10 mln zł w dniu 11 kwietnia 2017r. W dniu 10 maja 2019 zostało podpisane porozumienie z Emitentem, zgodnie z którym data wykupu obligacji C została zmieniona na dzień 31 lipca 2019 r. Następnie, w dniu 16 maja 2019 roku Elsen S.A. złożył do właściwego sądu wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego. Zostało ono otwarte 28 maja 2019 roku. Celem złożonego wniosku było czasowe zawieszenie spłaty zadłużenia, aby bieżące przepływy operacyjne umożliwiły uruchomienie nowej turbiny Siemens (,,Turbina”), która będzie wykorzystywana w działalności operacyjnej Elsen S.A., a jej parametry operacyjne i wydajnościowe (lepsze niż dla starej turbiny) umożliwią generowanie nadwyżek pieniężnych, przeznaczonych na spłatę zadłużenia finansowego.

Zarządca, który został ustanowiony w ramach postępowania sanacyjnego, skupił się przygotowaniu i wdrożeniu planu restrukturyzacyjnego, który został w dniu 15 października 2019 r. złożony w Sądzie Rejonowym w Katowicach i obejmował następujące kroki:

- dokończenie instalacji Turbiny przez wykonawców (finansujących prace wykończeniowe dla przyłączy energetycznych o łącznej wartości ok. 5 mln PLN) i uruchomienie turbiny w pierwszej połowie 2020 r.
- uzyskanie sprawności Turbiny pozwalającej na generowanie wyższych przepływów operacyjnych, pozwalających regulować ewentualne zobowiązania z tytułu układu przyjętego przez wierzycieli w toku postępowania restrukturyzacyjnego;

Dostarczony do sądu plan restrukturyzacyjny nie zakładał propozycji układowych, jednak przedstawiono model finansowy dla scenariusza z ukończoną turbiną Siemens i praca na gazie ziemnym od czerwca 2020.

Emitent wspólnie z Zarządcą 20 listopada 2020 roku przedstawił radzie wierzycieli aktualizację planu restrukturyzacji. Ze względu na niestabilną sytuację głównego kontrahenta emitenta – Huty Częstochowa, aktualizacja planu restrukturyzacyjnego została sporządzona w 2 wariantach, w zależności od momentu ponownego uruchomienia pełnych zdolności produkcyjnych Huty Częstochowa.

Nowa (bardziej wydajna) turbina została ukończona, odebrana i uruchomiona w dniu 3 lipca 2020 (zastąpiła starą turbinę o słabszych parametrach operacyjnych). Planowane parametry operacyjne (moc, wydajność) zostały osiągnięte. Od dnia uruchomienia Turbiny Emitent sprzedaje nadwyżki produkowanej energii elektrycznej (ponad potrzeby własne i potrzeby klientów na własnej sieci dystrybucyjnej).

Wartość zobowiązań Elsen S.A. ujawnionych w zaktualizowanym spisie wierzytelności przedłożonym przez zarządcę w toku postępowania sanacyjnego wynosi 96,4 mln PLN i obejmuje sumę należności głównych w kwocie 92,98 mln oraz 3,37 mln odsetek. Wierzytelności funduszu Rentier (Obligacje Serii C) zostały ujęte jako należność główna 10 mln PLN, oraz 175 tys. PLN z tytułu odsetek.

W dniu 16 października 2019 r. ustanowiono Radę Wierzycieli Elsen S.A., a jej skład powołał m.in. zgodnie ze wskazaniem FDK Rentier FIZ oraz Noble Fund Private Debt FIZAN. Spotkania rady wierzycieli odbywają się w sposób regularny.

Pismem z dnia 3 października 2019 r. Fundusz złożył sprzeciw do sporządzonego w ramach postępowania restrukturyzacyjnego spisu wierzytelności Elsen S.A., zgłaszając m.in. zastrzeżenia co do prawidłowości ujęcia kwoty wierzytelności Funduszu w spisie wierzytelności oraz pokrycia wierzytelności Funduszu w istniejących zabezpieczeniach wierzytelności. W dniu 21 grudnia 2020 Sąd Rejonowy w Częstochowie wydał postanowienie częściowo uznając argumenty przedstawione w sprzeciwie. W wyniku rozpatrzenia sprzeciwu wartość wierzytelności wynikających z obligacji serii C (10,56m PLN) w kwocie 8,96m PLN znajduje pokrycie w przedmiocie zabezpieczenia, natomiast kwota 1,59m PLN nie znajduje pokrycia w przedmiocie zabezpieczenia i jako wierzytelność niezabezpieczona uprawnia do głosowania nad ewentualnym układem.

W wyniku rozpatrzenia innych sprzeciwów do spisu wierzytelności obecna struktura wierzytelności ujawnionych w toku postępowania restrukturyzacyjnego przedstawia się następująco:

- a) łączna wartość wierzytelności: 96,4m PLN (w tym obligacje seria C: 10,56m PLN)
- b) wartość wierzytelności, które znajdują pokrycie w przedmiocie zabezpieczenia: 30,15m PLN (w tym obligacje serii C: 8,96m PLN)
- c) wartość wierzytelności układowych: 66,25m PLN

W toku dalszych prac nad planem restrukturyzacji projekcje finansowe zostały zweryfikowane i obecnie zdolność spółki do spłaty wierzycieli określa się na kwotę od 12 do 20m PLN w perspektywie 2021-2025 r.

Przedstawione projekcje finansowe zasadniczo nie dają perspektyw na spłatę wierzytelności niezabezpieczonych, stąd należy oczekiwać, że ewentualne propozycje układowe nie mają większych szans na przyjęcie w głosowaniu nad układem.

Obecnie alternatywne ścieżki restrukturyzacji zakładają:

- a) sprzedaż przedsiębiorstwa Elsen S.A. w toku postępowania restrukturyzacyjnego na podstawie art. 323 prawa restrukturyzacyjnego,
- b) umorzenie postępowania restrukturyzacyjnego i sprzedaż przedsiębiorstwa w toku nowego postępowania upadłościowego.

Niezależnie od ścieżki restrukturyzacji wybranej przez zarządcę i decyzje sądu restrukturyzacyjnego – zarządzający Funduszem podejmie działania w celu przejęcia przedmiotu zastawu i ich dzierżawy do Elsen S.A. lub jego następcy prawnego.

Ekspozycja Funduszu na obligacje serii C zabezpieczona jest hipoteką i zastawem rejestrowym na GST 3 (pakiet: hipoteka + zastaw rejestrowy na urządzeniach). GST-3 to istotne aktywo infrastruktury Elsen S.A.: transformatory z wysokiego napięcia na średnie napięcie oraz rozdzielnie średniego napięcia umożliwiające zarządzanie i rozliczanie energii dostarczonej z zewnątrz do instalacji zasilającej bezpośrednich odbiorców na terenie Częstochowy.

Wartość rynkowa GST-3 (wyliczona na podstawie oczekiwanych przepływów operacyjnych) wynosi 13,4 mln zł i została potwierdzona w aktualizacji wyceny z dnia 1 czerwca 2019 r. (operat szacunkowy) sporządzonej przez rzeczoznawcę majątkowego. Wartość aktywa (działającego jako ekonomiczna całość) dla wymuszonej sprzedaży została określona na 9 mln zł.

Zgodnie z informacją otrzymaną przez Fundusz od administratora zabezpieczeń (BSWW Trust sp. z o.o.) cały pakiet zabezpieczeń dla obligacji serii C został ustanowiony.

Obligacje nie zostały wykupione przez Elsen S.A. w dacie zapadalności tj. 31 lipca 2019 r., co wynika z otwartego postępowania sanacyjnego (zawieszenie spłat zadłużenia powstałego przed otwarciem postępowania sanacyjnego). Wedle informacji ujawnionych w ramach prowadzonego przez KDPW S.A. rejestru zobowiązań emitentów, Elsen S.A. nie wypłaca odsetek z obligacji serii C od lipca 2018 r.

Obligacje serii C zostały umieszczone w spisie wierzytelności zgłoszonym przez Elsen S.A. do sądu (załącznik do wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego).

Aktualna wycena wartości wierzytelności wynikających z obligacji serii C Elsen S.A. opiera się na dwóch scenariuszach:

- (i) spłata wierzytelności w wyniku realizacji postępowania sanacyjnego (prawdopodobieństwo 50%) – spłata (zgodnie z harmonogramem zaproponowanym we wstępnym wniosku (opisanym wyżej)) następuje w wyniku osiągnięcia przez Elsen S.A. wyższych przepływów operacyjnych z nowouruchomionej wysokosprawnej nowej turbiny;
- (ii) spłata wierzytelności następuje w wyniku realizacji zabezpieczeń rzeczowych (prawdopodobieństwo 50%) – Fundusz odzyskuje wierzytelność w ramach sprzedaży aktywów stanowiących zabezpieczenie obligacji serii C (hipoteka i zastaw na GST-3).

Jak wskazano powyżej, Elsen S.A. prowadzi działalność operacyjną, inwestycja w Turbinę została ukończona, a generowane przepływy pozwalają zachować płynność finansową. Generowane nadwyżki mają zostać przeznaczone na obsługę zadłużenia zgodnie z przygotowywanymi propozycjami układowymi.

Fundusz we współpracy z innymi wierzycielami Elsen S.A. i samą spółką podejmuje aktywne działania w celu wypracowania optymalnej ścieżki wyjścia z inwestycji. Rozważane działania restrukturyzacyjne przewidują zarówno uzgodnienie satysfakcjonujących warunków układu między wierzycielami jak również pozyskanie inwestora strategicznego zainteresowanego nabyciem znaczącej części aktywów Elsen S.A.

Kluczowe czynniki, które miały wpływ na decyzję o objęciu przez Fundusz obligacji emitowanych przez spółkę to (według stanu na dzień analizy inwestycji):

- a) rosnąca rentowność spółki wyrażona przez EBIT (-3 mln PLN w 2015 r., + 2 mln PLN w 2016 r., + 2.8 mln PLN planowane na 2017 r.);
- b) dodatkowa EBITDA wynikająca z handlu energią na towarowej giełdzie energii (+ 1.4 mln PLN w 2017 r, około 2 mln PLN w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających analizę);
- c) obligacje miały być zabezpieczone na aktywach dystrybucyjnych (GST-3);
- d) spółka miała umiarkowaną dźwignię finansową na koniec 2016 r (2.2x). Przyjęty (w innych zobowiązaniach finansowych) harmonogram spłaty długu miał utrzymać dźwignię finansową na poziomie poniżej 2x.

Ponadto została przeprowadzona ocena profilu biznesowego, profilu finansowego oraz zabezpieczenia emisji, z której wynikało w szczególności, że:

- profil biznesowy wsparty był silną pozycją rynkową, spółka jako dostawca mediów posiadała zdywersyfikowane przychody (produkcja i sprzedaż energii, sprzedaż gazu, produkcja i sprzedaż pary technicznej i centralnego ogrzewania, gazów technicznych). Pozycja rynkowa wsparta była aktywami wytwórczymi o przyzwoitej jakości, które po okresie inwestycji stopniowo miały pozwolić uzyskać wyższą rentowność;

- pozytywny profil finansowy wynikał z rosnącej rentowności głównego przedmiotu działalności spółki oraz umiarkowanej dźwigni finansowej. Profil obciążony był trudnościami z pozyskaniem długoterminowego finansowania bankowego;

- zabezpieczenie stanowiła hipoteka na nieruchomości ze stacją GST 3, przedstawiona wycena określała wartość zabezpieczenia na 12.8 mln PLN.

Soltex Capital sp. z o.o. (obligacje serii G)

Soltex Capital sp. z o.o. jest spółką celową - technicznym emitentem obligacji. Emisja jest poręczana przez Everest Development Sp. z o.o. 2 Sp. k., która prowadzi mieszkaniową działalność deweloperską na terenie województwa wielkopolskiego, w tym w Poznaniu (tj. liczne inwestycje, obecnie w trakcie realizacji) oraz jest generalnym wykonawcą dla innych spółek z grupy kapitałowej. Emisja obligacji Soltex Capital Sp. z o.o. została przeprowadzona za pośrednictwem Domu Maklerskiego Navigator S.A.

Everest Development Sp. z o.o. 2 Sp. K.							
Kapitał własny	Zobowiązania finansowe	Dług obligacyjny (pożyczki od Soltex Capital Sp. z o.o.)	Przychody ze sprzedaży	Wynik netto	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	Przepływy pieniężne z działalności finansowej

62,9	63,9	36,8	106,9	13,1	-7,1	0,0	11,7
------	------	------	-------	------	------	-----	------

Skonsolidowane dane finansowe Everest Development Sp. z o.o. 2 Sp. K. na 31 grudnia 2020 r.

Źródło: Everest Development Sp. z o.o. 2 Sp. K. (dane w mln zł), dane na dzień 31 grudnia 2020 r.

Soltex Capital sp. z o.o. regularnie i terminowo spłaca odsetki od obligacji. Przez okres do połowy 2020 r. w ramach emisji obligacji serii D (emisja z dnia 14 kwietnia 2017 r.) spółka nie naruszyła żadnych kowenantów zapisanych w Warunkach Emisji Obligacji. W związku z powyższym oraz dobrą sytuacją finansową spółki-emitenta, 2 kwietnia 2020 r. Fundusz objął część emisji serii G (5 mln zł z 20,619 mln zł wg wartości nominalnej obligacji) refinansującej zadłużenie wynikające z obligacji serii D. W dniu 19 lutego 2021 r. Emitent przedterminowo wykupił część obligacji serii G w wysokości 5,0 mln PLN (25% emisji).

Wskaźnik Dźwigni Finansowej (udział zadłużenia finansowego w aktywach operacyjnych wyliczany zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji) pozostawał na poziomie 0,448 po zakończeniu czwartego kwartału 2020 r. Granicznym poziomem wpisanym w Warunki Emisji Obligacji jest poziom 0,60x, stopniowo obniżający się w horyzoncie życia emisji obligacji do 0,50x.

Spółka realizuje inwestycje w terminach i na zasadach określonych w Harmonogramie. Zgodnie z pkt 17.3.3. Warunków Emisji Obligacji serii G.

Kluczowe czynniki, które miały wpływ na decyzję o objęciu przez Fundusz obligacji emitowanych przez spółkę (według stanu na dzień analizy inwestycji):

- wiarygodność emitenta - finansowanie było udzielone emitentowi, który dokonał już spłaty paru serii obligacji zgodnie z ich założeniami;
- w ramach planowanych projektów zakładane było wybudowanie ponad 1 tys. lokali mieszkalnych o łącznej powierzchni użytkowej w wysokości ponad 56 tys. metrów kwadratowych w Poznaniu i miastach satelitarnych. Średnia wielkość lokali planowanych wynosiła 55,6 metrów kwadratowych. Łączna nadwyżka planowana do zrealizowania na projektach planowanych to 58,2 mln zł;
- w ramach projektów planowanych, które zakończyć się mają do końca 2021 roku Grupa planuje wygenerować wolne przepływy pieniężne w wysokości ok 25,3 mln PLN (projekty: House Park, Słoneczna Polana, Os. Zielone Wzgórze, Park Puchalskiego E1, Os. Radosne), co umożliwi dalszą amortyzację zadłużenia. Realizacja projektów Mateckiego II oraz Park Puchalskiego E2 zakłada wygenerowanie w 2022 nadwyżek w wysokości ok 49,6 mln PLN wolnych przepływów pieniężnych co pozwoli na całkowitą spłatę zobowiązań z tytułu obligacji (z zastrzeżeniem drobnych przesunięć wynikających z ww tempa sprzedaży);
- dodatkowym źródłem spłaty zobowiązań przez spółkę w sytuacji istotnie negatywnego od założeń modelu odchylenia w realizacji są uptynniane gotowe lokale wytworzone zgodnie z założeniami modelu (o wartości ok. 21,2 mln PLN w latach 2020-2022) i bank ziemi w posiadaniu poręczyciela (o wartości ok. 10,5 mln PLN koniec lat 2019 i 2020);
- wartość księgowa kapitałów własnych poręczyciela wynosi ok. 55,3 mln PLN na III kw. 2020 r. Spółki zależne od beneficjenta ostatecznego są ponadto zaangażowane w finansowanie pożyczkowe na łącznym poziomie 12.1 mln PLN. Brak bezpośredniego długu zewnętrznego na chwilę uruchomienia finansowania;
- zabezpieczenia obejmujące m.in. zakaz zmiany komplementariusza (poręczyciela), ustanowienie zastawu oraz przewłaszczenie udziałów, cesje z pożyczek obecnych i przyszłych, poręczenie osobiste beneficjenta ostatecznego.

APM Lokale sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Nika Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k.a.)

Grupa APM Development jako podmiot dominujący („APM”, „Grupa”) założona została w 2005 r. i działa jako warszawski deweloper, specjalizujący się w popularnym / popularnym *plus* segmencie budownictwa mieszkaniowego, sprzedającym na przestrzeni ostatnich lat średnio ok. 350-400 lokali rocznie. Aktualna oferta Grupy obejmuje mieszkania i lokale usługowe charakteryzujące się zróżnicowanymi cenami oraz standardem wykończenia – począwszy od mieszkań w segmencie popularnym, aż po apartamenty i domy, w lokalizacjach tj. Mokotów, Marysin Wawerski, Tarchomin, Ursynów. Grupa od 2020 roku wchodzi również w segment magazynów pod wynajem.

Emisja była procedowana bez udziału pośrednika finansowego, bezpośrednio z przedstawicielami Emitenta (emisja zrobiona w reżimie przed rejestracją obligacji w KDPW, zatem brak również Agenta Emisji).

Dane Emitenta w mln zł na dzień 31 grudnia 2020 roku

Emitent							
Kapitał własny	Zobowiązania finansowe	Dług obligacyjny	Przychody ze sprzedaży	Wynik netto	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	Przepływy pieniężne z działalności finansowej
-2,1	7,0	5,0	0,06	-2,3	Nie sporządzane	Nie sporządzane	Nie sporządzane

Źródło: Emitent/GK (dane w mln zł), dane na dzień 31 grudnia 2020 r.

Emitent regularnie i terminowo spłaca odsetki od obligacji. Przez cały horyzont życia emisji obligacji serii A emitowanych przez APM Lokale Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Nika Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.k.a. spółka nie naruszyła żadnych kowenantów zapisanych w Warunkach Emisji Obligacji. Emitent do dnia 31 grudnia 2020 spłacił 4.9 mln zł, co spowodowało spadek długu obligacyjnego do 5 mln zł.

Wskaźnik Dźwigni Finansowej (udział zadłużenia finansowego w aktywach operacyjnych wyliczany zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji) pozostawał na poziomie minus 0,2 po zakończeniu drugiego kwartału 2020 r., co oznacza, że Grupa posiada płynne aktywa finansowe w kwocie, która pozwalałaby spłacić natychmiastowo wszystkie zewnętrzne zobowiązania finansowe. Granicznym poziomem wpisanym w Warunki Emisji Obligacji jest poziom 0,5.

Kluczowe czynniki, które miały wpływ na decyzję o objęciu przez Fundusz obligacji emitowanych przez spółkę (według stanu na dzień analizy inwestycji):

- 1) Doświadczenie Grupy - jej dobra rynkowa reputacja/rozpoznawalność, niezmienna kadra zarządzająca oraz beneficjenci rzeczywiści; działalność Grupy od 2005 roku, w ostatnich 2 latach przed nabyciem obligacji sprzedaż na poziomie 350-400 mieszkań. Działalność Emitenta w segmencie popularnym / popularnym plus (segment nastawiony na mniejszą cykliczność), choć ok. 1/3 projektów stanowiących potencjalne źródła spłaty w „nowym” dla Grupy segmencie premium.
- 2) relatywnie niskie LTC (średnio 20%) w horyzoncie prognozy inwestycji przy solidnych rentowności projektów – średnia marża EBITDA ok 16% w horyzoncie do 2021 r. ;
- 3) zdywersyfikowane źródła spłaty emisji: sprzedaż 10 projektów mieszkaniowych zlokalizowanych w Warszawie (z czego większość to kolejne etapy wcześniej realizowanych inwestycji, potwierdzające atrakcyjność ich lokalizacji) z potencjałem wygenerowania net CF (po spłacie kredytów projektowych) na poziomie 130 mln zł;
- 4) bogaty pakiet zabezpieczeń: oświadczenie APM Lokale sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji złożone w formie aktu notarialnego, poręczenia dwóch kluczowych spółek Grupy (spółki holdingowej dla realizowanych projektów deweloperskich oraz jej spółki-matki), oraz przede wszystkim: hipoteki na lokalach usługowych na warszawskim Bemowie oraz działce przy ul. Pory w Warszawie (szerzej poniżej), a także poręczenia spółek, które są właścicielami ww. nieruchomości;
- 5) wartość zabezpieczenia rzeczowego, hipoteki na wybudowanych ale niesprzedanych lokalach usługowych w wysokości 18.750 tys. zł. Podstawowym źródłem spłaty zobowiązań przez spółkę jest upływniane gotowych lokali usługowych będących przedmiotem zabezpieczenia (przy zadłużeniu obligacyjnym na dzień 31 grudnia 2020 roku w kwocie 5 mln zł);
- 6) wartość księgowa kapitałów głównego poręczyciela tj. Forum 78 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego wynosi ok. 100 mln zł. Poręczycielami dla APM Lokale sp. z o.o. jest łącznie 7 podmiotów z Grupy.
- 7) struktura emisji obligacji adresująca zmniejszanie ryzyka po stronie obligatariusza: m.in. wbudowany mechanizm amortyzacji obligacji przy sprzedaży nieruchomości lokalowych objętych hipoteką (w wysokości 100% wartości ceny sprzedaży netto), obowiązkowa amortyzacja w określonych w Warunkach Emisji Obligacji terminach; kowenanty finansowe na poziomie zadłużenia netto Grupy oraz utrzymania odpowiedniej wartości zabezpieczeń w stosunku do wielkości ekspozycji; kowenanty ograniczenia nabywania nieruchomości, ograniczenia sprzedaży lokali w cenach poniżej 10% w stosunku do przedstawionego cennika; ograniczenia spłat pożyczek właścicielskich oraz limit wypłaty dywidendy.

10.2. Ostatnia Wartość Aktywów Netto

Fundusz podaje Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny niezwłocznie po jej ustaleniu na stronie internetowej Towarzystwa: www.noblefunds.pl.

Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny przypadający na 22 lutego 2021 roku wyniosła 105,00 zł.

10.3. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Poziom kapitału obrotowego Funduszu jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Funduszu.

10.4. Historyczne informacje finansowe

10.4.1. Historyczne informacje finansowe zbadane przez biegłego

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres kończący się 31 grudnia 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 14 kwietnia 2020 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK_Rentier_FIZ_sprawozdanie_roczne_2019.pdf

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres kończący się 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 11 kwietnia 2019 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK_Rentier_FIZ_sprawozdanie_roczne_2018.pdf.

Historyczne informacje finansowe Funduszu za okres kończący się 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Funduszu zostały włączone do Prospektu przez odniesienie i zostały zaprezentowane w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu które wraz z opinią i raportem z badania zostało opublikowane w dniu 13 kwietnia 2018 r. na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/OF-OP-Rentier-FIZ_sprawozdanie-roczne-2017.pdf.

10.4.2. Zmiany dnia bilansowego

Nie dotyczy. Emitent nie dokonał zmiany dnia bilansowego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zbadanymi przez biegłego rewidenta.

10.4.3. Standardy rachunkowości

Informacje finansowe Emitenta są sporządzane zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

10.4.4. Zmiana ram rachunkowości

Ostatnie historyczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, zawierające informacje porównawcze za poprzedni rok, zostały przygotowane i przedstawione w formie zgodnej z ramami standardów rachunkowości, jakie zostaną przyjęte w kolejnym opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

10.4.5. Raporty z badania

Informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta są przygotowywane zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości oraz obejmują m.in.: a) bilans; b) rachunek zysków i strat; c) zestawienie pokazujące wszystkie zmiany w kapitale własnym; d) rachunek przepływów pieniężnych; e) zasady rachunkowości oraz noty objaśniające.

10.4.6. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Nie dotyczy. Fundusz nie sporządzał rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

10.4.7. Data informacji finansowych

Dzień bilansowy ostatnich rocznych informacji finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta to 31 grudnia 2019 r., tj. nie wcześniej niż 16 miesięcy przed dniem Zatwierdzenia Prospektu.

10.5. Śródroczne i inne informacje finansowe

Raport Funduszu za IV kwartał 2020 r. został włączony do Prospektu przez odniesienie. Raport kwartalny za okres kończący się 31 grudnia 2020 r. nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta i został opublikowany na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-4Q2020.pdf

Raport Funduszu za III kwartał 2020 r. wraz z załącznikami został włączony do Prospektu przez odniesienie. Raport kwartalny za okres kończący się 30 września 2020 r. nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta i został opublikowany na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020.pdf

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020-zal1.pdf

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020-zal2.pdf

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020-zal3.pdf

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres kończący się dnia 30 czerwca 2020 r. wraz z raportem biegłego zostało włączone do Prospektu przez odniesienie i zostało zaprezentowane w poddanym przeglądowi przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Funduszu, które wraz z raportem z przeglądu zostało opublikowane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem:

https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/OF-OP-Rentier-FIZ_sprawozdanie-polroczne-AFI-2020.pdf

10.6. Badanie historycznych informacji finansowych

10.6.1. Standardy badania

Historyczne roczne informacje finansowe wskazane w pkt 10.4.1. Prospektu zostały poddane badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

10.6.2. Inne informacje w Prospekcie zbadane lub podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta

W Prospekcie nie zamieszczono informacji podlegających badaniu przez biegłych rewidentów innych niż historyczne roczne informacje finansowe wskazane w pkt 10.4.1. Prospektu.

W Prospekcie nie zamieszczono informacji innych niż półroczne sprawozdania finansowe Funduszu wskazane w pkt 10.5. Prospektu, które podlegałyby przeglądowi przez biegłego rewidenta.

10.6.3. Informacje finansowe w Prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu dane finansowe nie pochodzące ze sprawozdań finansowych zostały przedstawione w pkt 1 ppkt II Prospektu w części „*Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące Emitenta*” oraz pkt 10.1. i 10.2. Prospektu.

10.7. Polityka dywidendowa

Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Do uzyskania dochodu za dany okres są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w 7 (siódmym) dniu kalendarzowym następującym po Dniu Końcowym („Dzień Ustalenia Praw”), będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne.

Wypłata dochodu, z zastrzeżeniem postanowień kolejnych akapitów poniżej, następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („Dzień Początkowy”) po Dniu Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego, do Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („Dzień Końcowy”). Zgodnie z postanowieniami Statutu, dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom Funduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na dzień ustalenia wynikających z nich praw.

Fundusz wypłaca dochód jeżeli wartość Aktywów Płynnych pomniejszona o wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym na Dzień Końcowy przekracza Kwotę Rezerwy („**Wartość Nadwyżki**”). Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy, o których mowa w zdaniu pierwszym określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Końcowy, a na wypłatę dochodu przeznacza się Wartość Nadwyżki. Towarzystwo podejmuje decyzję o niewypłaceniu dochodu jeżeli wartość Aktywów Płynnych nie przekroczy Kwoty Rezerwy. W takim przypadku, Towarzystwo postanowi w drodze uchwały o niewypłaceniu dochodu za dany kwartał oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.

Towarzystwo określi w drodze uchwały wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom za dany okres przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.

Wypłata dochodu będzie dokonywana przez Fundusz w terminie 21 dni kalendarzowych od Dnia Końcowego, wyznaczonego w kwartale, za który następuje wypłata dochodu. W dniu wypłaty środków pieniężnych rachunek Funduszu obciążany jest środkami z tytułu wypłaty dochodu przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodów będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.

Przeznaczona do wypłaty kwota dochodu przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny wyniosła:

- a) za 2017 r. 4,81 zł na Certyfikat,
- b) za 2018 r. 6,34 zł na Certyfikat,
- c) za 2019 r. 3,73 zł na Certyfikat,
- d) za 2020 r. 1,23 zł na Certyfikat.

W 2016 r. Fundusz nie wypłacał dochodów.

10.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami sądowymi oraz arbitrażowymi, których stroną byłby Fundusz, a które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Funduszu, jak również według wiedzy Emitenta nie ma postępowań, które mogłyby wystąpić, a które mogłyby mieć istotny wpływ na rentowność lub sytuację finansową Emitenta.

10.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Emitenta

Od końca okresu objętego ostatnimi opublikowanymi rocznymi informacjami finansowymi Emitent wypłacił Uczestnikom Funduszu, na zasadach określonych w Statucie, 861.000,00 zł dochodów Funduszu.

Od końca okresu objętego ostatnimi opublikowanymi śródrocznymi informacjami finansowymi Funduszu nie zaszły żadne, inne niż wskazane powyżej oraz w pkt 10.1. Prospektu, istotne zmiany w sytuacji finansowej Emitenta.

11. Informacje finansowe Towarzystwa

11.1. Historyczne informacje finansowe

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2019 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.5. Prospektu.

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2018 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.6. Prospektu.

Historyczne informacje finansowe Towarzystwa za okres kończący się 31 grudnia 2017 r. wraz z opinią biegłego rewidenta oraz raportem z badania sprawozdania Towarzystwa zostały zamieszczone w pkt 14.7. Prospektu.

11.1.1. Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Nie dotyczy. Towarzystwo nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

11.2. Śródroczne i inne informacje finansowe

Śródroczne informacje finansowe Towarzystwa zostały przedstawione w pkt 14.4 Prospektu. Informacje te nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Źródłem danych prezentowanych we wskazanym punkcie są księgi rachunkowe Towarzystwa.

11.3. Badanie historycznych informacji finansowych

Historyczne roczne informacje finansowe wskazane w pkt 11.1. Prospektu zostały poddane badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

11.3.1. Informacje finansowe w prospekcie nie pochodzące ze sprawozdań finansowych

W sytuacji, w której informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta Emitent każdorazowo zaznaczył ten fakt.

11.4. Polityka dywidendowa

Podejście Towarzystwa w zakresie wypłaty dywidendy zakłada przeznaczanie wypracowanego zysku na wypłatę dywidendy w zakresie, w jakim Towarzystwo będzie posiadało środki pieniężne, które mogą zostać przeznaczone na jej wypłatę, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na sytuację finansową Towarzystwa, wyników działalności i potrzeb kapitałowych lub inwestycyjnych związanych ze zrównoważonym rozwojem, przy uwzględnieniu stanowisk Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie polityki dywidendowej towarzystw funduszy inwestycyjnych w danym roku oraz przepisów dotyczących wymogów kapitałowych Towarzystwa.

W latach 2018-2020 TFI wypłaciło łącznie 18 097 492,53 zł tytułem dywidendy

11.5. Postępowania sądowe i arbitrażowe

W lipcu 2018 r. Komisja wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie weryfikacji zasad wykonywania działalności Towarzystwa w związku z działalnością funduszy inwestycyjnych: Easy Debt NS FIZ, Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ oraz Debito NS FIZ. Do dnia sporządzenia Prospektu powyższe postępowanie nie zostało zakończone. Postępowanie może zakończyć się nałożeniem sankcji o jakiej mowa w art. 228 ust. 1c Ustawy.

Towarzystwo oświadcza, że na dzień sporządzenia Prospektu w okresie ostatnich 12 miesięcy, nie toczą się oraz nie toczyły się z udziałem lub przeciwko funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo żadne postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości znaczący wpływ na sytuację finansową lub rentowność funduszy inwestycyjnych, jak również nie posiada wiedzy o wystąpieniu opisywanych okoliczności, które mogłyby przyczynić się do wszczęcia takich postępowań przeciwko Towarzystwu oraz funduszom inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo

11.6. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa

Od dnia publikacji ostatnich rocznych informacji finansowych Towarzystwa nie zaszły żadne istotne zmiany w sytuacji finansowej Towarzystwa

12. Szczegółowe informacje na temat oferty i dopuszczenia do obrotu

12.1. Rodzaj i klasa Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem oferty

Certyfikaty emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadającymi formy dokumentu, reprezentującymi określone Statutem prawa majątkowe Uczestników, w szczególności prawo do udziału w Aktywach Funduszu i inne prawa związane z uczestnictwem w Funduszu. Podmiotem prowadzącym rejestr Certyfikatów Inwestycyjnych będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, strona internetowa: www.kdpw.pl.

Certyfikatowi został nadany kod identyfikacyjny papierów wartościowych o numerze ISIN PLOFOPR00019. Zamiarem Funduszu jest zarejestrowanie w depozycie papierów Certyfikatów serii 7 – 18 pod kodem ISIN, pod którym zostały zarejestrowane Certyfikaty poprzednich serii, pod warunkiem spełnienia wymogów do zarejestrowania Certyfikatów nowych serii pod tym samym kodem ISIN.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych, którymi będą Certyfikaty Inwestycyjne serii 7 - 18, powstają z chwilą zapisania ich na rachunku papierów wartościowych lub z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na odpowiednim rachunku zbiorczym lub z chwilą zaewidencjonowania ich w Rejestrze Sponsora Emisji, co nastąpi niezwłocznie po zarejestrowaniu danej serii Certyfikatów Inwestycyjnych w KDPW.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest związana z obowiązkiem uzyskania Zatwierdzenia Prospektu.

12.2. Rejestr Sponsora Emisji

Rejestr Sponsora Emisji oznacza elektroniczną ewidencję osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania. Zapisy w Rejestrze Sponsora Emisji mają znaczenie prawne zapisów na rachunkach papierów wartościowych lub na odpowiednim rachunku zbiorczym.

Sponsorem Emisji może być firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji. Na dzień sporządzenia Prospektu Towarzystwo nie zawarło umowy o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji.

Towarzystwo zamierza zawrzeć umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji Certyfikatów z Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, pod adresem Rondo I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa.

Noble Securities S.A. jest powiązany z Funduszem oraz Towarzystwem:

- umowami o świadczenie usług w zakresie oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Towarzystwo (w tym umową o świadczenie usług w zakresie oferowania Certyfikatów Funduszu),
- umową związaną z dystrybucją jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo,
- umowami o świadczenie usług maklerskich na rzecz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

Dodatkowo Pan Artur Klimczak pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Towarzystwa i Firmy Inwestycyjnej.

12.3. Podstawa utworzenia Certyfikatów Inwestycyjnych

Fundusz został utworzony na podstawie przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, po uzyskaniu zezwolenia Komisji.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Certyfikatów serii 7 - 18 w drodze oferty publicznej jest Towarzystwo, które tworzy Fundusz, zarządza Funduszem oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

Podstawą prawną emisji Certyfikatów kolejnych serii w drodze oferty publicznej są przepisy Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz uchwały Zarządu Towarzystwa. Towarzystwo, w imieniu którego działa Zarząd będący jego organem, podejmuje decyzję o emisji Certyfikatów w drodze oferty publicznej, dematerializacji Certyfikatów objętych ofertą publiczną oraz decyzję o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku zorganizowanym

Uchwałą nr 112/2019 z dnia 8 marca 2019 roku zarząd Towarzystwa postanowił o przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii 7 - 18 w ramach oferty publicznej, dopuszczeniu i wprowadzeniu certyfikatów inwestycyjnych serii 7 - 18 do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji i rejestracji certyfikatów inwestycyjnych serii 7 - 18

w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz dopuszczeniu i wprowadzeniu Certyfikatów serii 1 i 6 do obrotu na rynku regulowanym.

12.4. Waluta emisji

Certyfikaty są emitowane w walucie polskiej.

12.5. Opis praw związanych z Certyfikatami Oferowanymi

12.5.1. Prawo do zbycia lub obciążenia Certyfikatów

Zgodnie z art. 20 ust. 1 pkt 3 Statutu Funduszu, Uczestnik ma prawo do zbycia lub zastawienia posiadanego przez niego Certyfikatu Inwestycyjnego. Zbycie lub obciążenie Certyfikatów nie podlega żadnym ograniczeniom

12.5.2. Prawo do złożenia żądania wykupu

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

Każdemu uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych. Żądanie Uczestników powinno zostać złożone przez Uczestnika w:

- a) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika albo
- b) w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.noblefunds.pl w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji.

Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na 20. dzień kalendarzowy każdego miesiąca, będący Dniem Giełdowym lub gdy w danym miesiącu 20. dzień kalendarzowy nie jest Dniem Giełdowym, to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20. dniu kalendarzowym tego miesiąca. Żądania wykupu powinny być składane w Dniach Giełdowych przypadających w okresie od 10 (dziesiątego) do 5 (piątego) Dnia Giełdowego przed najbliższym Dniem Wykupu. Żądanie wykupu niezłożone we wskazanym terminie, nie jest realizowane. Żądanie wykupu uznaje się za złożone w momencie jego otrzymania przez uprawniony podmiot oraz dotyczy Dnia Wykupu następującego bezpośrednio po złożeniu żądania wykupu.

Żądanie wykupu powinno być złożone na formularzu według wzoru zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl i powinno wskazywać co najmniej:

- a) liczbę oraz serię Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione oraz Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy;
- b) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów;
- c) numer rachunku, na który mają zostać przebrane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania.

Żądanie wykupu niespełniające wymogów określonych w niniejszym punkcie, w tym złożone poza określonymi terminami, pozostawia się bez rozpoznania i nie będzie realizowane.

Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.

W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.

Towarzystwo uprawnione jest do podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, przy czym decyzja, o której mowa powyżej może zostać podjęta:

- 1) nie później niż w Dniu Wykupu;
- 2) jeżeli w wyniku realizacji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu wartość Aktywów Płynnych spadłaby poniżej Kwoty Rezerwy. Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Wykupu, o którym mowa w zdaniu pierwszym;
- 3) pod warunkiem, że liczba Certyfikatów podlegających wykupowi na podstawie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, po dokonaniu proporcjonalnej redukcji nie będzie niższa niż 2% (dwa procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.

W przypadku podjęcia przez Fundusz decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie podana do wiadomości w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR oraz opublikowana w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.

W przypadku, podjęcia decyzji o redukcji, żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych podlegają proporcjonalnej redukcji, przy czym liczba Certyfikatów wykupywanych od każdego z Uczestników będzie zaokrąglana w dół do pełnego Certyfikatu. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW.

Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji, liczba Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi będzie mniejsza od liczby równej wszystkim Certyfikatom Inwestycyjnym przeznaczonym do wykupu, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów Inwestycyjnych objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat Inwestycyjny, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych do wykupu będzie równa liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych przeznaczonych do wykupu. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów Inwestycyjnych w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy.

Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu.

Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie po Dniu Wykupu, nie później jednak niż w 14 (czternastym) dniu kalendarzowym po Dniu Wykupu zgodnie z art. 26 ust. 11 Statutu Funduszu.

Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie pomniejszona o opłatę, o której mowa w zdaniu poprzednim, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana oraz o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.

W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.

O zamiarze wykupu Certyfikatów, Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu. O wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym o liczbie wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo powiadamia Uczestników w terminie 14 dni kalendarzowych po Dniu Wykupu, w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu Funduszu.

Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty Inwestycyjne w pełni opłacone. Z chwilą wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa, zgodnie z Ustawą.

Czynności związane z dokonywaniem wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:

- a) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
- b) odwołanie złożonego żądania.

Do działania poprzez pełnomocnika przy dokonywaniu czynności związanych z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych stosuje się odpowiednio postanowienia art. 14 ust. 2 - 7 Statutu. Pełnomocnictwo powinno zawierać informacje o Uczestniku Funduszu, którego Certyfikaty Inwestycyjne są objęte żądaniem wykupu oraz o osobie pełnomocnika, wymagane przez Towarzystwo. Oryginał pełnomocnictwa pełnomocnik ma obowiązek dostarczyć osobie upoważnionej do przyjęcia żądania wykupu, najpóźniej w momencie złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

12.5.3. Dywidenda

Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat. Dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom na zasadach określonych w pkt 10.7. Prospektu.

12.5.4. Prawo głosu oraz udziału w Radzie Inwestorów

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów jako organ kontrolny.
2. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów.

3. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów.
4. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w pkt. a) lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% ogólnej liczby Certyfikatów.
5. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w pkt. a). Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia wspomniane warunki. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki opisane w pkt. a). Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności.
6. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
7. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
8. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
9. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - a) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - b) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.
10. Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
11. Uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. Uchwały Rady Inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej.
12. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów.
13. Posiedzenie Rady Inwestorów zwołuje członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Zwołanie posiedzenia Rady Inwestorów następuje w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
14. Członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów.
15. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.
16. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów.
17. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Rada Inwestorów nie rozpoczęła jeszcze działalności.

12.5.5. Prawo do udziału w aktywach Funduszu w przypadku jego likwidacji

Zgodnie z przepisem art. 249 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli i umorzeniu Certyfikatów przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów

Uczestników Funduszu. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidator zgłasza niezwłocznie do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu i dane likwidatora. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego, właściwego miejscowo dla siedziby Funduszu. O wypłacie środków pieniężnych Uczestnikom lub ich przekazaniu do depozytu likwidator zawiadamia Komisję oraz jednocześnie składa wniosek o wykreślenie Funduszu z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Otwarcie likwidacji Funduszu następuje z dniem wystąpienia jednej z przesłanek rozwiązania Funduszu określonych w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych lub Statucie Funduszu. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych, w konsekwencji Uczestnicy Funduszu mają prawo do wypłaty środków pieniężnych uzyskanych z umorzenia Certyfikatów w postępowaniu likwidacyjnym Funduszu, na zasadach określonych w przepisach prawa i Statucie. Sposób i szczegółowe warunki umarzania Certyfikatów w przypadku likwidacji Funduszu.

Zgodnie ze Statutem, Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:

- 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
- 2) Depozytariusz zaprzestanie wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zostanie zawarta umowa o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem- najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania obowiązków przez Depozytariusza,
- 3) Upływie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza, jeżeli do tego dnia Fundusz nie zawarł umowy o wykonywanie tej funkcji z innym depozytariuszem,
- 4) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu,
- 5) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:
 - a) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - b) koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie,
 - c) upływie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.

Likwidacja Funduszu przeprowadzana jest w sposób przewidziany w przepisach prawa, tj. na dzień sporządzenia Prospektu w szczególności w trybie i na warunkach określonych w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 roku w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Funduszu likwidatorowi przysługują wyłączne prawa do reprezentowania Funduszu i zarządzania Funduszem. O rozpoczęciu likwidacji Funduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo lub Depozytariusza w sposób określony w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej oraz na stronie internetowej www.noblefunds.pl, a także zostanie przekazana Komisji. Po wykonaniu czynności likwidacyjnych likwidator jest zobowiązany do sporządzenia sprawozdania finansowego kończącego likwidację Funduszu. Sprawozdania to podlega badaniu przez biegłego rewidenta. Wypłata środków pieniężnych należnych Uczestnikom Funduszu nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z zasadami określonymi w Szczegółowych zasadach działania KDPW.

12.5.6. Prawo do wniesienia reklamacji

Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub potencjalnych Uczestników dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestnika, bądź osobę przez niego upoważnioną, na następujących zasadach”

1. Reklamacja może zostać złożona w siedzibie Towarzystwa:
 - a) w formie pisemnej – osobiście, przez pełnomocnika lub za pośrednictwem posłańca w Punkcie Obsługi Klienta Centrala;
 - b) przesyłką pocztową na adres Punktu Obsługi Klienta Centrala:
Noble Funds TFI S.A., Rondo I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa, z dopiskiem „reklamacja”;
 - c) ustnie za pośrednictwem telefonu: +48 22 427 46 75;
 - d) ustnie do protokołu podczas wizyty w Punkcie Obsługi Klienta Centrala;

- e) za pośrednictwem poczty elektronicznej: reklamacje@noblefunds.pl;
2. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistniałej okoliczności budzącej zastrzeżenia.
 3. Odpowiedź na reklamacje powinna zostać udzielona bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania reklamacji.
 4. W przypadku szczególnie skomplikowanych przypadkach uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie określonym w ust. 3, Towarzystwo:
 - a) wyjaśnia przyczyny opóźnienia;
 - b) wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy;
 - c) określa przewidywany termin udzielenia rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może być dłuższy 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.
 5. Uczestnik jest informowany pisemnie o sposobie rozstrzygnięcia reklamacji.
 6. W każdym czasie Uczestnikowi przysługuje prawo odwołania się od stanowiska Towarzystwa w sprawie danej reklamacji.
 7. W przypadku nie uwzględnienia roszczeń wynikających z reklamacji Klient może wystąpić:
 - a) z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego;
 - b) wystąpić z powództwem do sądu powszechnego.
 8. Szczegółowe informacje w zakresie przyjmowania i rozpatrywania reklamacji znajdują się w „Regulaminie rozpatrywania reklamacji kierowanych do Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.”, która jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl.
 9. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
 10. Informujemy, że od dnia 10 stycznia 2017 r., na podstawie art. 31 ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich, w związku z wejściem w życie w/w aktu prawnego, podmiotem uprawnionym dla Towarzystwa do prowadzenia postępowań w sprawach pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami w rozumieniu tej ustawy jest Rzecznik Finansowy (Al. Jerozolimskie 87, 02-001 Warszawa; www.rf.gov.pl).
 11. Informujemy także, iż od dnia 10 stycznia 2017 r. aktualna stała się możliwość pozasądowego rozwiązywania sporów między konsumentami a przedsiębiorcami, drogą elektroniczną, za pośrednictwem platformy internetowej ODR Unii Europejskiej. Platforma umożliwia dochodzenie roszczeń wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 524/2013 z dnia 21 maja 2013 r. w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2004 i dyrektywy 2009/22/WE (rozporządzenie w sprawie ODR w sporach konsumenckich), zawieranych między konsumentami mieszkającymi w Unii Europejskiej (UE) a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w UE. Platforma jest dostępna na stronie: <https://webgate.ec.europa.eu/odr>.

12.5.7. Prawo pierwokupu lub pierwszeństwa

Certyfikaty Inwestycyjne nie wiążą się z przyznaniem prawa pierwokupu bądź jakichkolwiek praw do subskrypcji.

12.5.8. Prawo do udziału w zyskach Funduszu

Fundusz wypłaca dochody Funduszu na zasadach określonych w pkt 10.7. Prospektu. Poza wypłatą dywidendy inna możliwością partycypowania Uczestnika w zysku Funduszu jest wzrost Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat.

12.5.9. Postanowienia dotyczące zamiany

Uczestnictwo w Funduszu nie uprawnia Uczestników do zamiany Certyfikatów na certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego.

12.6. Warunki Oferty i działania wymagane przy składaniu zapisów

12.6.1. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu oraz sposób i termin ich opłacenia

Wielkość Zapisu

Zapis może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania Zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych, Zapis traktowany jest jak Zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.

Dokonujący Zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu na Certyfikaty, przy czym wszystkie Zapisy łącznie, w ramach jednego pomiotu przyjmującego Zapisy, nie mogą obejmować więcej niż maksymalną liczbę

Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza Zapisu skutkuje nieważnością Zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia Zapisu przez osobę składającą Zapis w sposób nieprawidłowy.

Opłacenie Zapisu

Składający Zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano Zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego oraz powiększona o Opłatę za Wydanie, jeżeli taka opłata jest pobierana. Opłacenie Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej.

Wpłaty na Certyfikaty są dokonywane na rachunki podmiotów przyjmujących Zapisy. Po zakończeniu subskrypcji do dnia przydziału, są gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym Funduszu prowadzonym przez Depozytariusza. Przed przydziałem Certyfikatów Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat, ani pożytkami z tych wpłat. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu.

Wpłaty na poczet opłacenia Zapisu, w tym wniesienia Opłaty za Wydanie winny być dokonywane wyłącznie przelewem bankowym na rachunek bankowy wskazany przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego lub w inny sposób uzgodniony z Firmą Inwestycyjną lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego, w szczególności poprzez obciążenie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Inwestora.

Środki pieniężne otrzymane przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane – w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) Dni Robocze od dnia uznania ich na ww. rachunku bankowym – na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy Funduszu.

Termin dokonywania wpłat tytułem opłacenia Zapisu

Dokonujący Zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty w terminie przyjmowania Zapisów wskazanych w pkt 4.3.1 Prospektu, najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przyjmowania Zapisów, z zastrzeżeniem, że Firma Inwestycyjna lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego może wymagać dokonania wpłaty przed złożeniem Zapisu. Taka informacja będzie dostępna w danym podmiocie przyjmującym Zapisy.

Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, w terminie przyjmowania Zapisów, powoduje nieważność Zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne. Za niedokonanie pełnej wpłaty uznaje się również dokonanie wpłaty nie powiększonej o Opłatę za Wydanie.

W przypadku opłacenia Zapisu po jego złożeniu, za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne wpłacone przez Inwestora na poczet opłacenia Zapisu, w tym wniesienia Opłaty za Wydanie, zostały uznane na rachunku bankowym wskazanym przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

12.6.2. Wycofanie zapisów

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, Zapis na Certyfikaty jest bezwarunkowy i nieodwołalny, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.

Jeżeli w okresie trwania subskrypcji Fundusz poda do publicznej wiadomości, w formie suplementu, o którym mowa w art. 23 ust 1 Rozporządzenia 2017/1129, informację o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatu, zaistniałych w okresie od dnia Zatwierdzenia Prospektu lub o Fundusz powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu osoba, która złożyła Zapis przed udostępnieniem suplementu do publicznej wiadomości, ma prawo, z zastrzeżeniem art. 23 ust. 2 Rozporządzenia 2017/1129, uchylenia się od skutków prawnych złożonego Zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania danej informacji do publicznej wiadomości, o ile Fundusz nie wyznaczy terminu dłuższego.

Uchylenie się od skutków prawnych Zapisu następuje poprzez oświadczenie na piśmie złożone w podmiocie, w którym był składany Zapis.

12.6.3. Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot Inwestorom

W przypadku, gdy dokonano Zapisów ponad maksymalną wysokość określoną dla danej emisji, przydział dokonywany jest według poniższych zasad – aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych:

- 1) osobom, które złożyły Zapisy na Certyfikaty i dokonały ich opłacenia przed dniem, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, zostaną przydzielone Certyfikaty w liczbie wynikającej z ważnego Zapisu;
- 2) Zapisy złożone i opłacone w dniu, w którym liczba Certyfikatów danej emisji objętej Zapisami przekroczyła maksymalną liczbę przewidzianą w Statucie zostaną proporcjonalnie zredukowane. W przypadku wyczerpania matematycznej możliwości dokonania przydziału Certyfikatów w oparciu o proporcjonalną redukcję, Certyfikaty zostaną przydzielone według decyzji Towarzystwa;
- 3) Zapisy złożone po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji lub Zapisy opłacone po dniu, w którym liczba Certyfikatów objętych Zapisami osiągnie maksymalną przewidzianą w Statucie liczbę dla danej emisji, nie będą realizowane.

Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu odpowiadające liczbie nieprzydzielonych Certyfikatów.

W przypadku dojścia danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku lecz nieprzydzielenia Certyfikatów Uczestnikowi na skutek:

- 1) nieważności Zapisu spowodowanego niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza Zapisu przez dokonującego zapisu,
- 2) nieważności Zapisu spowodowanego niedokonaniem wpłaty wynikającej z Zapisu w pełnej wysokości lub w terminie przyjmowania Zapisów,
- 3) złożenia Zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych Certyfikatów,

Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty na rachunek bankowy wskazany w Zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii. W sytuacji, określonej w pkt 1) i 2) powyżej, zwrotowi podlega wpłata bez odsetek i odszkodowań, a także Opłata za Wydanie.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku z powodu niedokonania wpłat do Funduszu w terminie przyjmowania Zapisów w minimalnej wysokości określonej w Statucie i Prospekcie, w konsekwencji nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych danemu Uczestnikowi, podmiot przyjmujący Zapisy zwróci dokonane wpłaty na Certyfikaty wraz z Opłatą za Wydanie, w sposób wskazany w Zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia zakończenia przyjmowania Zapisów danej serii. Zwrot zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Zwrot wpłat na poczet opłacenia Zapisu, w tym wniesionych Opłat za Wydanie, nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu Zapisu. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na poczet opłacenia Zapisu, w tym wniesionych Opłat za Wydanie, uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Towarzystwa.

12.6.4. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od zakończenia przyjmowania Zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, pod warunkiem, że złożono ważne Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej dla danej emisji w Statucie i Prospekcie. Towarzystwo przydziela poszczególnym Uczestnikom liczbę Certyfikatów wynikającą ze złożonych ważnych Zapisów, z zastrzeżeniem pkt 11.6.3. powyżej. W przypadku, gdy dokonano Zapisów ponad maksymalną wysokość określoną dla danej emisji, przydział dokonywany jest według zasad przyjętych w pkt 11.6.3. aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Podmiot przyjmujący Zapisy zwraca wpłaty wynikające z Zapisów lub części Zapisów, za które nie przydzielono Certyfikatów Inwestycyjnych.

W przypadku kolejnych emisji wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje niezwłocznie po ich przydziale.

Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu Zapisu na Certyfikat w całości.

Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą Zapisu Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji.

Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Za wydanie świadectwa depozytowego podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika może pobierać opłaty zgodnie z obowiązującymi w danym podmiocie regulacjami.

Informacja o dojsciu lub niedojsciu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR.

12.6.5. Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Warunkiem dojscia do skutku emisji poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych jest zebranie ważnych zapisów i wpłat na nie mniej niż 5.000 Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych każdej serii 14 nie może być niższa niż 100.000 zł.

Informacja o dojsciu lub niedojsciu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych do skutku zostanie przekazana niezwłocznie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

W terminie 2 tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów Towarzystwo przekaze informację o wynikach Oferty do publicznej wiadomości, na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

12.6.6. Parytet - Certyfikaty oferowane i sprzedawane

W ramach oferty objętej Prospektem nie jest przewidywana sprzedaż Certyfikatów.

12.6.7. Procedura wykonania prawa pierwokupu lub pierwszeństwa

Statut Funduszu nie przewiduje przysługiwania Uczestnikom Funduszu prawa pierwokupu bądź jakichkolwiek praw do subskrypcji.

12.7. Plan dystrybucji i przydziału

12.7.1. Kategorie adresatów Oferty

Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe. Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 1) ustawy, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, rezydentami są: (a) osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania w Rzeczypospolitej Polskiej oraz osoby prawne mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, a także inne podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej, posiadające zdolność zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu; rezydentami są również znajdujące się w Rzeczypospolitej Polskiej oddziały, przedstawicielstwa i przedsiębiorstwa utworzone przez nierezydentów, (b) polskie przedstawicielstwa dyplomatyczne, urzędy konsularne i inne polskie przedstawicielstwa oraz misje specjalne, korzystające z immunitetów i przywilejów dyplomatycznych lub konsularnych. Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 2) ustawy, o której mowa powyżej, nierezydentami są: (a) osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania za granicą oraz osoby prawne mające siedzibę za granicą, a także inne podmioty mające siedzibę za granicą, posiadające zdolność zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu; nierezydentami są również znajdujące się za granicą oddziały, przedstawicielstwa i przedsiębiorstwa utworzone przez rezydentów, (b) obce przedstawicielstwa dyplomatyczne, urzędy konsularne i inne obce przedstawicielstwa oraz misje specjalne i organizacje międzynarodowe, korzystające z immunitetów i przywilejów dyplomatycznych lub konsularnych.

Certyfikaty będące przedmiotem oferty publicznej na podstawie Prospektu nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act z 1933 roku) lub innymi przepisami prawa obowiązującymi w jakimkolwiek innym państwie niż Rzeczypospolita Polska i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej oraz w innych państwach gdzie taka rejestracja jest wymagana i nie została dokonana, ani też oferowane lub sprzedawane jakiejkolwiek osobie/podmiotom zdefiniowanym jako „US Person” w Regulacji S wydanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej przez Securities and Exchange Commission, z wyjątkiem kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych (zgodnie z definicją zawartą w Przepisie 144 A) na mocy wyłączenia z obowiązków rejestracyjnych przewidzianego w Przepisie 144 A oraz poza granicami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej na mocy Regulacji S.

„US Person” oznacza: (a) każdą osobę fizyczną będącą rezydentem Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej („USA”); (b) każdą spółkę osobową lub kapitałową założoną lub zarejestrowaną zgodnie z prawem USA; (c) każdą masę majątkową, której wykonawcą lub administratorem jest osoba amerykańska; (d) spółkę powierniczą, której

jakikolwiek powiernik jest osobą amerykańską; (e) jakiekolwiek przedstawicielstwo lub oddział podmiotu niebędącego podmiotem amerykańskim, znajdujące się na terytorium USA; (f) jakikolwiek rachunek niebędący rachunkiem w zarządzaniu lub podobny rachunek (niebędący masą majątkową lub spółką powierniczą) prowadzony przez maklera lub innego powiernika na rzecz lub rachunek osoby amerykańskiej; (g) rachunek w zarządzaniu lub podobny rachunek (niebędący masą majątkową lub spółką powierniczą) prowadzony przez maklera lub innego powiernika utworzonego, zarejestrowanego lub (w przypadku osoby fizycznej) będącego rezydentem na terytorium USA, a także (h) jakąkolwiek spółkę osobową lub kapitałową, która została (i) założona lub zarejestrowana zgodnie z prawem jurysdykcji innej niż jurysdykcja USA, oraz (ii) utworzona przez osobę amerykańską zasadniczo w celu inwestowania w papiery wartościowe niezarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych (Securities Act) z 1933 roku wraz z późniejszymi zmianami, chyba że została ona utworzona lub zarejestrowana, oraz jest własnością, akredytowanych inwestorów (zgodnie z definicją podaną w Regulacji 501(a), wydanej na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, z późniejszymi zmianami), niebędących osobami fizycznymi, masami majątkowymi lub spółkami powierniczymi. Fundusz jest przeznaczony dla inwestora zainteresowanego uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym, w którego portfelu znajdują się przede wszystkim instrumenty dłużne przynoszące stały dochód. Fundusz jest przeznaczony dla inwestora, o profilu określonym w pkt 6.2.4. Prospektu.

12.7.2. Udział w Ofercie akcjonariuszy Towarzystwa lub członków jego organów

Towarzystwo nie posiada wiedzy na temat zamiarów potencjalnych inwestorów, w tym w szczególności akcjonariuszy, członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Towarzystwa w zakresie nabycia Certyfikatów opisanych w Prospekcie, jak również Towarzystwo nie posiada wiedzy czy którykolwiek z tych podmiotów lub osób zamierza objąć ponad 5% Certyfikatów będących przedmiotem oferty.

12.7.3. Informacje ujawniane przed przydziałem:

12.7.3.1. Podział Oferty na transze

Oferty w ramach poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych nie podlegają podziałowi na transze. Oferty w ramach poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych będą otwarte dla wszystkich Inwestorów zarówno indywidualnych, instytucjonalnych, jak i pracowników Towarzystwa.

12.7.3.2. Mechanizm claw- back

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

12.7.3.3. Metody przydziału w przypadku nadsubskrypcji w transzach

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

12.7.3.4. Preferencyjne traktowanie określonych klas inwestorów

Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych odbywa się na takich samych zasadach w stosunku do wszystkich zapisujących.

Opłata za Wydanie może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.

Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo może upoważnić Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie obowiązujących przy składaniu Zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w miejscu, w którym został udostępniony Prospekt.

Opłata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu, poprzez umieszczenie na stronie internetowej www.noblefunds.pl, Firmy Inwestycyjnej (www.noblesecurities.pl) oraz na stronach innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego nie później niż w dniu publikacji Prospektu.

12.7.3.5. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego w ramach transzy detalicznej

Certyfikaty Oferowane nie podlegają podziałowi na transze.

12.7.3.6. Warunki zamknięcia Oferty

Zamknięcie Oferty następuje po zakończeniu terminu przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne. Terminy przyjmowania zapisów określone są w pkt 4.3.1. Prospektu, z uwzględnieniem możliwości zmiany przez Fundusz terminów przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne, w tym ich wydłużenia w/w punktem Prospektu. W uzasadnionych przypadkach Fundusz może odwołać emisję Certyfikatów Inwestycyjnych poszczególnych serii.

12.7.3.7. Dopuszczalność składania wielokrotnych zapisów

Dokonujący Zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego Zapisu, przy czym wszystkie Zapisy łącznie, w ramach jednego pomiotu przyjmującego Zapisy, nie mogą obejmować więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz każdy z Zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych Zapisem.

12.7.4. Zawiadomienie o przydziale

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów Fundusz jest zobowiązany do przekazania raportu bieżącego, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Ponadto, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Certyfikatów i opublikowaniu raportu bieżącego, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Inwestorzy będą mogli uzyskać w miejscu złożenia Zapisu, informację o liczbie przydzielonych im Certyfikatów.

12.8. Cena

12.8.1. Sposób obliczenia ceny emisyjnej

Czynnikami decydującymi o ustaleniu ceny emisyjnej Certyfikatów kolejnych emisji jest ustalenie ceny emisyjnej możliwie zbliżonej do Wartości Aktywów Netto przypadającej na Certyfikat według wyceny Aktywów Funduszu, dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania Zapisów. Cena emisyjna Certyfikatu każdej serii będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

Cena emisyjna nie obejmuje Opłaty za Wydanie, która może być pobierana przez Towarzystwo w wysokości maksymalnie 3% (trzy procent) wpłaconych na poczet Zapisu środków. Opłata za Wydanie zostanie pobrana w formie pieniężnej wraz z wpłatą dokonywaną na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.

Opłata za Wydanie może być zmniejszona lub niepobierana w wyniku negocjacji.

Wysokość Opłaty za Wydanie Towarzystwo może uzależnić od wartości dokonywanej wpłaty na Certyfikaty, podmiotu, za pośrednictwem którego dokonywany jest Zapis lub wartości aktywów zgromadzonych przez Inwestora w innych funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Towarzystwo może upoważnić Firmę Inwestycyjną lub inne podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego do ustalenia skali i wysokości stawek Opłaty za Wydanie obowiązujących przy składaniu Zapisów za ich pośrednictwem, z zastrzeżeniem iż maksymalna wysokość Opłaty za Wydanie nie może być wyższa niż stawka Opłaty za Wydanie podana przez Towarzystwo do publicznej wiadomości w miejscu, w którym został udostępniony Prospekt.

Opłata za Wydanie nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Skala i wysokość stawek Opłaty za Wydanie podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu, poprzez umieszczenie na stronie internetowej www.noblefunds.pl, Firmy Inwestycyjnej (www.noblesecurities.pl) oraz na stronach innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego nie później niż w dniu publikacji Prospektu

12.8.2. Zasady ujawniania ceny emisyjnej

Cena emisyjna Certyfikatu oferowanego w ramach emisji Certyfikatów serii 7 - 18 zostanie udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z art. 17 Rozporządzenia MAR, najpóźniej na 1 (jeden) dzień przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów i będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty danej serii.

12.8.3. Ograniczenie lub cofnięcie prawa pierwokupu

Statut Funduszu nie przewiduje przysługiwania Uczestnikom Funduszu prawa pierwokupu.

12.9. Plasowanie i gwarantowanie

12.9.1. Nazwa i adres koordynatora Oferty

Podmiotem pośredniczącym w oferowaniu Certyfikatów w ofercie publicznej jest:

Nazwa: Noble Securities S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: Rondo I. Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa

Numer telefonu: 22 244 13 03

Numer telefaksu: 12 411 17 66

Adres internetowy: www.noblesecurities.pl

E-mail: biuro@noblesecurities.pl

Koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty oraz wynagrodzenia Firmy Inwestycyjnej wynikające z umowy pomiędzy Towarzystwem a Firmą inwestycyjną zostaną pokryte przez Towarzystwo, przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

12.9.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Podmiotem świadczącym w Polsce usługi depozytowo-rozliczeniowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa).

Towarzystwo nie planuje zaangażowania agenta ds. płatności.

12.9.3. Nazwa i adres gwarantów emisji lub podmiotów plasujących Ofertę

Fundusz nie planuje przeprowadzenia oferty opisanej w Prospekcie w trybie umowy o subemisję usługową oraz nie planuje zawrzeć umowy o subemisję inwestycyjną.

12.10. Dopuszczenie do obrotu

12.10.1. Zamiar dopuszczenia Certyfikatów Inwestycyjnych do obrotu

Fundusz w dniu 11 lipca 2016 roku złożył wniosek o rejestrację Certyfikatów Inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Fundusz zamierza wprowadzić Certyfikaty do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W dniu 11 lipca 2016 roku został złożony wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 do obrotu na rynku na rynku regulowanym. Z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Funduszu wśród inwestorów nie są spełnione warunki ich dopuszczenia do obrotu określone w § 17 Regulaminu Giełdy. Do czasu przeprowadzenia kolejnej emisji i zasymilowania jej z Certyfikatami serii 1 postępowanie zostało zawieszone.

W dniu 21 kwietnia 2017 roku został złożony wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 6 do obrotu na rynku na rynku regulowanym. Ponownie z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Funduszu wśród inwestorów nie są spełnione warunki ich dopuszczenia do obrotu określone w § 17 Regulaminu Giełdy.

Zamiarem Funduszu jest ubieganie się o dopuszczenie Certyfikatów serii 1 oraz 6 do obrotu na rynku regulowanym po uzyskaniu rozproszenia w/w serii Certyfikatów, którego osiągnięcie planowane jest po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów serii 7.

W terminie 14 dni od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW, a następnie z wnioskiem o wprowadzenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym w zaproponowanym przez siebie terminie. W przypadku odmowy dopuszczenia emitowanych Certyfikatów do obrotu na rynku podstawowym GPW, Fundusz będzie się ubiegać o dopuszczenie tych Certyfikatów do obrotu na rynku równoległym GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia emitowanych Certyfikatów do obrotu na rynku równoległym GPW, Fundusz będzie się ubiegać o wprowadzenie tych Certyfikatów do Alternatywnego Systemu Obrotu.

12.10.2. Rynki, na których dopuszczono papiery wartościowe tej samej klasy

Fundusz wystąpił z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów serii 1 oraz 6 do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW.

Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu, na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, notowane są certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

12.10.3. Równoległe emisje

Fundusz nie planował i nie planuje przeprowadzać dodatkowej emisji certyfikatów inwestycyjnych jednocześnie lub prawie jednocześnie z terminem subskrypcji na Certyfikaty serii 7 - 18.

12.10.4. Informacje o animatorach obrotu

Towarzystwo ani Fundusz nie zawarły umowy z podmiotem pośredniczącym w obrocie na rynku giełdowym dotyczącej zapewnienia płynności Certyfikatów na rynku giełdowym.

12.11. Działania stabilizujące

Towarzystwo nie zawarło umowy z żadnym podmiotem w sprawie pełnienia funkcji animatora rynku dla Certyfikatów na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niemniej jednak, jeżeli odpowiednie regulacje rynku regulowanego, na którym będzie prowadzony obrót Certyfikatami lub alternatywnego systemu obrotu, do którego będą wprowadzane Certyfikaty, będą wymagały podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, Towarzystwo nie wyklucza ich podjęcia.

12.12. Nadprydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewidziano opcji nadmiernego przydziału oraz opcji „green shoe”.

12.13. Sprzedający oraz umowy typu „lock-up”

W ramach kolejnych emisji Certyfikatów Uczestnicy Funduszu nie będą sprzedawać Certyfikatów.

Towarzystwo nie przewiduje umów zakazu sprzedaży Certyfikatów typu „lock-up”.

12.14. Ograniczenia zbywalności Certyfikatów Inwestycyjnych

Zbycie lub zastawienie Certyfikatów nie podlega ograniczeniom.

12.15. Koszty Oferty

Wpływy pieniężne netto ogółem w przypadku Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii będą równe, w odniesieniu do tej serii iloczynowi liczby Certyfikatów inwestycyjnych tej serii oraz ceny emisyjnej Certyfikatów tej serii.

Łączne szacunkowe koszty emisji Certyfikatów, z uwzględnieniem poszczególnych serii oraz poszczególnych rodzajów kosztów, wyniosą:

Rodzaj kosztów	Struktura kosztów emisji			
	Certyfikaty Inwestycyjne serii 7		Certyfikaty Inwestycyjne serii 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18 (oddzielnie dla każdej emisji)	
	min. liczba Certyfikatów	max. liczba Certyfikatów	min. liczba Certyfikatów	max. liczba Certyfikatów
	(PLN)	(PLN)	(PLN)	(PLN)
Koszty sporządzenia Prospektu oraz doradztwa prawnego	117.000 PLN		brak	
Koszty Zatwierdzenia Prospektu przez Komisję	ok. 19.737,45 PLN*		brak	
Koszty opłaty ewidencyjnej**	155 PLN	77.000 PLN	155 PLN	77.000 PLN
Koszty KDPW***	4.000 PLN	ok. 30.800 PLN	4.000 PLN	ok. 30.800 PLN
Koszty GPW	14.000 PLN	77.000 PLN	7.500 PLN	23.750 PLN
Razem	154.892,45 PLN	321.537,45 PLN	11.655,00 PLN	131.550,00 PLN

Źródło: Towarzystwo. Dane szacunkowe. Powyższe wartości mogą ulegać zmianie w zależności od Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny Funduszu.

* równowartość 4.500 euro w złotych polskich według bieżącego średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 13 lutego 2019 r. Kwota opłaty zostanie ustalona przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień doręczenia decyzji Zatwierdzającej Prospekt.

** 0,03% wartości faktycznie wyemitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych, przy założeniu, że zgodnie z treścią art. 10 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej opłata ewidencyjna zostanie pobrana w przypadku, gdy Certyfikaty Inwestycyjne nie zostaną dopuszczone do obrotu na rynku

regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w terminie 12 miesięcy od dnia ich przydziału.

*** 0,012 % wartości rynkowej Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii, jednak nie mniej niż 4.000 PLN i nie więcej niż 100.000 PLN. Kwota opłaty zostanie ustalona po zarejestrowaniu Certyfikatów Inwestycyjnych.

Koszty w zakresie wpisu do ewidencji Komisji, innych opłat na rzecz Komisji, opłat na rzecz GPW oraz KDPW zostaną pokryte przez Fundusz. Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty zostaną pokryte przez Towarzystwo oraz zostaną rozliczone w księgach Towarzystwa jako koszty bieżącej działalności przez co nie pomniejszą rzeczywistych wpływów Funduszu.

Koszty obciążające Inwestora:

Towarzystwo, przy zapisach na Certyfikaty pobiera opłaty manipulacyjne (Opłata za Wydanie) za wydanie Certyfikatów, o której mowa w pkt 11.8.1. Prospektu

12.16. Rozwodnienie

Dotychczasowym posiadaczom Certyfikatów nie przysługuje prawo pierwszeństwa w objęciu Certyfikatów Inwestycyjnych nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów.

Przy założeniu minimalnych wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

seria	1 i 6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1 i 6	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	99,3%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	98,6%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	97,9%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	97,2%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-	-
11	96,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-	-
12	95,9%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-	-
13	95,2%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-	-
14	94,6%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-	-
15	94,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-	-
16	93,3%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-	-
17	92,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	-
18	92,1%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%

Przy założeniu maksymalnych wielkości emisji, rozwodnienie majątkowe dla Certyfikatów poprzednich emisji będzie wyglądało następująco:

seria	1 i 6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
1 i 6	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	21,9%	78,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	12,3%	43,9%	43,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	8,5%	30,5%	30,5%	30,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	6,5%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%	-	-	-	-	-	-	-	-
11	5,3%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	18,9%	-	-	-	-	-	-	-
12	4,5%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	15,9%	-	-	-	-	-	-
13	3,8%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	13,7%	-	-	-	-	-
14	3,4%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	-	-	-	-
15	3,0%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	10,8%	-	-	-
16	2,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	-	-
17	2,5%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%	-
18	2,3%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%

Źródło: Towarzystwo

13. Informacje dodatkowe

13.1. Aktywa

13.1.1. Wyemitowane Certyfikaty

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Fundusz wyemitował łącznie 700.000 Certyfikatów, o łącznej wartości 71.632.000 zł z których wszystkie zostały w pełni opłacone, w tym:

- 100.000 Certyfikatów serii 1 o wartości 10.000.000 zł,
- 600.000 Certyfikatów serii 6 o wartości 61.632.000 zł.

Certyfikaty nie mają wartości nominalnej.

Na dzień Zatwierdzenia Prospektu Fundusz nie wykupił żadnych Certyfikatów.

13.1.2. Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału

Nie istnieją Certyfikaty, które nie reprezentują kapitału.

13.1.3. Certyfikaty posiadane przez Emitenta

Fundusz nie posiada bezpośrednio lub pośrednio Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

13.1.4. Zamienne, wymienne i zbliżone papiery wartościowe

Nie dotyczy. Nie istnieją papiery wartościowe inkorporujące prawo do zamiany, wymiany lub subskrypcji na Certyfikaty Inwestycyjne

13.1.5. Prawa nabycia lub zobowiązania do wpłat

Nie dotyczy.

13.1.6. Uzgodnienia w zakresie opcji

Fundusz nie posiada kapitału, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione, że stanie się przedmiotem. Fundusz nie posiada podmiotów zależnych.

13.1.7. Terminy i wartość dotychczasowych emisji Certyfikatów

Emisja Certyfikatów serii 1 została przeprowadzona w terminie od 27 maja 2016 roku do 3 czerwca 2016 roku. W ramach emisji Certyfikatów serii A Fundusz przydzielił 100.000 Certyfikatów o wartości 10.000.000 zł.

Emisja Certyfikatów serii 2 została przeprowadzona w terminie od 27 lipca 2016 roku do 3 sierpnia 2016 roku. Emisja Certyfikatów serii 2 nie doszła do skutku.

Emisja Certyfikatów serii 3 została odwołana komunikatem aktualizującym nr 3 z dnia 26 września 2016 roku.

Emisja Certyfikatów serii 4 została odwołana komunikatem aktualizującym nr 4 z dnia 23 listopada 2016 roku.

Emisja Certyfikatów serii 5 została odwołana komunikatem aktualizującym nr 5 z dnia 26 stycznia 2017 roku.

Emisja Certyfikatów serii 6 została przeprowadzona w terminie od 27 marca 2017 roku do dnia 10 kwietnia 2017 roku. W ramach emisji Certyfikatów serii 6 Fundusz przydzielił 600.000 Certyfikatów o wartości 61.632.000 zł.

13.2. Przepisy prawa podatkowego

Przepisy prawa podatkowego państwa członkowskiego Inwestora i państwa członkowskiego kraju założenia Emitenta mogą mieć wpływ na dochody uzyskiwane z tytułu papierów wartościowych.

Wskazane poniżej zasady opodatkowania Uczestników Funduszu mają charakter ogólny i informacyjny. W celu ustalenia szczegółowych zasad opłacania podatku dochodowego wskazane jest przeprowadzenie konsultacji z doradcą podatkowym.

Fundusz odprowadza należny podatek z tytułu wykupu Certyfikatów, jeżeli w dacie wykupu Certyfikatów taki obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa podatkowego. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu podatek z tytułu wykupu Certyfikatów na rzecz osób fizycznych, jest odprowadzany przez podmiot przedstawiający do dyspozycji klienta środki pieniężne, natomiast osoby prawne są zobowiązane odprowadzić podatek samodzielnie.

Fundusz dokonując wypłaty dochodów Funduszu na rzecz osób prawnych jest zobowiązany, jako płatnik, pobrać w dniu wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Fundusz ani Towarzystwo nie ponoszą odpowiedzialności za odprowadzanie podatków, do których odprowadzania, zgodnie z przepisami prawa, zobowiązany jest Uczestnik.

13.2.1. Opodatkowanie Funduszu

W świetle obowiązujących przepisów prawa podatkowego, Fundusz zwolniony jest z podatku dochodowego od osób prawnych, z wyłączeniem dochodów określonych w art. 17 ust. 1 pkt 57 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych („Dochody Opodatkowane”), tj.:

- a) dochodów (przychodów) z udziału w spółkach niemających osobowości prawnej lub jednostkach organizacyjnych niemających osobowości prawnej, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami ustawy lub prawa podatkowego państwa, w którym te spółki lub jednostki organizacyjne mają siedzibę lub zarząd, podmioty te nie są traktowane jak osoby prawne i nie podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- b) dochodów (przychodów) z odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom, o których mowa w lit. a), oraz odsetek od innych zobowiązań tych podmiotów wobec funduszu,
- c) dochodów (przychodów) z odsetek od udziału kapitałowego w podmiotach, o których mowa w lit. a),
- d) darowizn bądź innych nieodpłatnych lub częściowo odpłatnych świadczeń dokonywanych przez podmioty, o których mowa w lit. a),
- e) dochodów (przychodów) z tytułu odsetek (dyskonta) od papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a),
- f) dochodów (przychodów) z tytułu zbycia papierów wartościowych wyemitowanych przez podmioty, o których mowa w lit. a), lub udziałów w tych podmiotach.
- g) dochodów z nieruchomości, o których mowa w art. 24b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w tym uzyskanych przez podmioty, o których mowa w lit. a)

Oznacza to, że wszelkie niebędące Dochodami Opodatkowanymi ewentualne dochody realizowane przez Fundusz nie są obciążone tym podatkiem. Ponadto, aktualnie fundusze inwestycyjne nie są objęte innymi specyficznymi daninami publicznoprawnymi takimi jak, w szczególności, podatkiem, o którym mowa w ustawie z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych. Ewentualna zmiana którejkolwiek z powyższych regulacji podatkowych lub objęcie funduszy inwestycyjnych innymi daninami publicznoprawnymi może skutkować dodatkowymi obciążeniami wyniku netto z inwestycji Funduszu lub dodatkowymi zobowiązaniami, a zatem pogorszyć rentowność inwestycji w Certyfikaty.

13.2.2. Opodatkowanie uczestników Funduszu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- a) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych),
- b) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym certyfikatów inwestycyjnych) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów nad kosztami uzyskania tego przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie). Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych wydatki na nabycie papierów wartościowych, stanowią koszt uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych.

W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu.

Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu

nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach kapitałowych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych jest dochód funduszu inwestycyjnego wypłacany uczestnikom funduszu bez umarzania certyfikatów inwestycyjnych. Dochodem takim jest również dochód uzyskany z wykupu certyfikatów przez fundusz, ustalany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tego tytułu a wydatkami poniesionymi na nabycie certyfikatów.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na nabycie papierów wartościowych, a także wydatków na nabycie tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych, a także z odkupienia albo umorzenia tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych. Dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Wolne od podatku dochodowego są, zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 5a, kwoty zwracane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w związku z wygaśnięciem zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego – w wysokości wpłat wniesionych do funduszu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (art. wypłat z tytułu udziału w funduszu kapitałowym) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych w przypadku, gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 5 w związku z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu udziału w funduszach kapitałowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Ze względu na to, że Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych nie rozróżnia źródeł dochodu, dochody uzyskane przez osobę prawną z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z tytułu udziału w funduszach kapitałowych (uzyskiwane z wykupu lub umorzenia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz oraz z wypłaty bez umorzenia certyfikatów) podlegają łączeniu w jedną podstawę opodatkowania.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód bez względu na rodzaj źródeł przychodów, z jakich dochód ten został osiągnięty. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest nadwyżka uzyskanych z tego tytułu przychodów nad kosztami uzyskania tego przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie). Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej.

Przychodami uczestnika funduszu inwestycyjnego są przychody z tytułu wykupu i umorzenia certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz oraz przychody z tytułu odpłatnego zbycia certyfikatów, a także, zgodnie z art. 12 ust. 1 pkt 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, otrzymane dochody funduszu, w przypadku gdy statut przewiduje wypłacanie tych dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa albo wykupywania certyfikatów inwestycyjnych.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na objęcie lub nabycie papierów wartościowych, a także wydatków na nabycie tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych papierów wartościowych, w tym z tytułu wykupu przez emitenta papierów wartościowych, a także z odkupienia albo umorzenia tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych.

Dochód związany z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania wraz z dochodami z innych źródeł. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Podatnicy zobowiązani są do samodzielnego odprowadzenia podatku.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i z tytułu udziału w funduszach kapitałowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody związane ze zbyciem certyfikatów inwestycyjnych oraz uczestnictwem w funduszu kapitałowym, podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- a) rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- b) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych

w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatкови od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej lub. praw majątkowych (w tym certyfikatów inwestycyjnych) wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatкови nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

13.3. Możliwość przejęcia kontroli nad Emitentem

Nie dotyczy Funduszu. Zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy Fundusz nie jest podmiotem zależnym od Towarzystwa ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w Radzie Inwestorów Funduszu.

Brak jest regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do Certyfikatów.

13.4. Istotne umowy zawarte przez Fundusz

1. Dnia 14 lutego 2013 roku Towarzystwo działając w imieniu i na rzecz Funduszu zawarło z ProService Agent Transferowy sp. z o.o. (obecnie ProService Finteco Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie (02-673) przy ulicy Konstruktorskiej 12 A, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000594698, umowę o świadczenie usług w zakresie prowadzenia ksiąg rachunkowych i wyceny aktywów Funduszu.
2. Dnia 2 grudnia 2016 roku Towarzystwo działając w imieniu i na rzecz Funduszu zawarło z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950) przy ulicy Grzybowskiej 53/57, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000014843, umowę ramową o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu.

13.5. Istotne umowy zawarte przez Towarzystwo

Towarzystwo nie zawarło, w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę Zatwierdzenia Prospektu żadnej istotnej umowy innej niż zawierane w normalnym toku działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

13.6. Istotne umowy zawarte przez dowolnego członka grupy, do której należy Towarzystwo

Nie dotyczy. Towarzystwo nie należy do grupy kapitałowej w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylającej dyrektywę Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG, w tym przepisów Ustawy o rachunkowości mających na celu transpozycję przepisów powołanej dyrektywy do polskiego porządku prawnego. Na dzień Zatwierdzenia Prospektu żaden z akcjonariuszy Towarzystwa nie posiada akcji Towarzystwa w liczbie zapewniającej mu większość głosów na walnym zgromadzeniu Towarzystwa. Wedle definicji terminu „jednostka stowarzyszona” zawartej w ramach powołanej dyrektywy określenie to oznacza „jednostkę, w której inna jednostka ma udział kapitałowy i na której politykę operacyjną i finansową ta druga jednostka wywiera znaczący wpływ”, przy czym uznaje się, że „jednostka wywiera znaczący wpływ na inną jednostkę, jeżeli posiada co najmniej 20 % praw głosu akcjonariuszy lub wspólników w tej innej jednostce”. Stosownie do treści powołanej definicji oraz odpowiadającej jej treści analogicznej definicji zawartej w Ustawie o rachunkowości, Towarzystwo należy uznać za jednostkę stowarzyszoną z dwoma spośród akcjonariuszy, tj. z Getin Noble Bank S.A. oraz z Open Finance S.A. Wobec powyższego nie zostały wskazane umowy zawarte przez dowolnego członka grupy, które zawierałyby postanowienia powodujące powstanie zobowiązania takiego dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy na dzień Zatwierdzenia Prospektu.

13.7. Dostępne dokumenty

Załącznikami do Prospektu są:

- a) Statut Funduszu,
- b) definicje i skróty,
- c) wykaz informacji włączonych o Prospektu przez odniesienie,
- d) dane finansowe Towarzystwa za pierwsze półrocze 2020 r.,
- e) sprawozdania finansowe Towarzystwa za lata 2017 -2019.

Prospekt wraz z Załącznikami będzie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem: www.noblefunds.pl oraz pod adresem Firmy Inwestycyjnej: www.noblesecurities.pl, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.

Aktualizacje Prospektu o wszelkie informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Certyfikatu, zaistniałe w okresie od dnia Zatwierdzenia Prospektu lub, o których Fundusz powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Prospektu będą przekazywane w formie suplementu do prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 23 ust. 1 Rozporządzenia 2017/1129.

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do niego, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Certyfikatów lub ich dopuszczenia do

obrotu na rynku regulowanym, niemającą charakteru informacji, o których mowa w akapicie powyżej zostaną udostępnione na zasadach określonych w Rozporządzeniu 2017/1129.

Lista POK, w których będą przyjmowane Zapisy na Certyfikaty (z uwzględnieniem poszczególnych serii) zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej na 1 Dzień Roboczy przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na daną serię Certyfikatów, poprzez umieszczenie na stronie internetowej <https://noblefunds.pl/dystrybutorzy/FIZRentier>, Firmy Inwestycyjnej (<https://noblesecurities.pl/o-nas/oddzialy>) oraz innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie powołane. Informacje na w/w stronach internetowych nie stanowią części Prospektu i nie zostały zweryfikowane ani zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Towarzystwa można zapoznać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Prospekt,
- 2) Statut,
- 3) historyczne informacje finansowe dotyczące Funduszu, do których odniesienia znajdują się w Prospekcie,
- 4) historyczne informacje finansowe dotyczące Towarzystwa, do których odniesienia znajdują się w Prospekcie,
- 5) Informacja dla Klienta,
- 6) Kluczowe informacje dla inwestorów.

Ponadto, w okresie ważności Prospektu, kopie wyżej wymienionych dokumentów będą także dostępne w formie elektronicznej, na stronie internetowej www.noblefunds.pl.

Na stronie internetowej pod adresem www.noblefunds.pl opublikowane zostaną wszystkie roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu oraz raporty kwartalne Funduszu.

14. Załączniki

14.1. Definicje

Użyte w niniejszym Prospekcie określenia mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu, Aktywa – mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestników Funduszu, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

Aktywa Płynne - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, depozyty bankowe i waluty.

Aktywny Rynek - rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- a) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne,
- b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- c) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

Alternatywny System Obrotu - system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Certyfikaty, Certyfikaty Inwestycyjne – certyfikaty inwestycyjne emitowane przez Fundusz będące papierami wartościowymi na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników Funduszu.

CVI Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - CVI Dom Maklerski sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000424707, NIP 9542738238.

Depozytariusz – Bank Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000014843, NIP 5260006841.

Dłużne papiery wartościowe - zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego, w tym w szczególności obligacje, listy zastawne i certyfikaty depozytowe.

Dyspozycji Deponowania - dyspozycja składana w związku z Zapisem lub nabyciem Certyfikatów, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.

DZA – Departament Zarządzania Aktywami.

Dzień Giełdowy – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

Dzień Końcowy – Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadający w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego

Dzień Roboczy – dzień roboczy w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Dzień Wyceny – dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat, przypadający:

- a) na Dzień Giełdowy przypadający na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego,
- b) na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu,
- c) na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu,
- d) na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu,
- e) na Dzień Wykupu.

Dzień Wykupu – dzień, w którym Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów, przypadający w Dzień Wyceny wyznaczony na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, będący Dniem Giełdowym lub gdy w tym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego.

Emitent/Fundusz – Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Firma Inwestycyjna – Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, będąca firmą inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000018651, NIP 6760108427.

GPW – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informacja dla Klienta – informacja dla klienta alternatywnego funduszy inwestycyjnego, o której mowa w art. 222a Ustawy.

Instrumenty Pochodne – prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej Walut Obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych.

Instrumenty Rynku Pieniężnego – instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, w tym bony skarbowe.

Inwestor – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, która składa bądź zamierza złożyć Zapis.

KDPW - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

Kluczowe informacje dla inwestorów – dokument zawierający kluczowe informacje o Funduszu, sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP).

Komisja, KNF – Komisja Nadzoru Finansowego.

Komitet Inwestycyjny - organ Towarzystwa, do którego zadań należy:

- a) podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie globalnej alokacji aktywów i wyboru kategorii lokat, w które są inwestowane Aktywa Funduszu i portfeli,
- b) podejmowanie decyzji inwestycyjnych w zakresie poziomu zaangażowania Aktywów Funduszu i portfeli w poszczególne klasy aktywów,
- c) bieżąca analiza działalności inwestycyjnej Funduszu i portfeli,
- d) ocena wyników inwestycyjnych Funduszu i portfeli,
- e) ocena współpracy z domami maklerskimi.

Kwota Rezerwy - kwota odpowiadająca 6% Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustalona na Dzień Wyceny, ustalony zgodnie z art. 25 ust. 7a lub art. 26 ust. 4 pkt 2) Statutu.

Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne - Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.

OECD – Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

Opłata za Wydanie – Opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 14 Statutu, która może być pobierana przez Towarzystwo w związku ze złożeniem Zapisu i dokonaniem przydziału Certyfikatów na rzecz Inwestora, przy czym opłata ta jest liczona w oparciu o liczbę przydzielonych Inwestorowi Certyfikatów.

Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej.

Papiery Wartościowe – papiery wartościowe w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

POK - Punkt Obsługi Klientów Oferującego lub Punkt Obsługi Klientów innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Prospekt – prospekt Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 2017/1129.

Rada Inwestorów – organ Funduszu utworzony i działający zgodnie z postanowieniami Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statutu.

Regulamin Giełdy – Regulamin Giełdy przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku, z późn. zm.

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych – jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

Rejestr Sponsora Emisji – elektroniczna ewidencja osób, które nabyły Certyfikaty w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.

Rozporządzenie 2017/568 - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 2017/568 z dnia 24 maja 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na rynkach regulowanych.

Rozporządzenie 231/2013 - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do

zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Rozporządzenie 2017/1129 – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

Rozporządzenie MAR- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Rozporządzenie w sprawie instrumentów pochodnych - rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe.

Sponsor Emisji – firma inwestycyjna będąca bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, to jest ewidencji osób, które nabyły Certyfikaty w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania.

Statut – statut Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Szczegółowe zasady działania KDPW – Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Towarzystwo – Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna, a gdy tak wynika z kontekstu- przejęta przezeń spółka, która wcześniej była organem Funduszu.

Uczestnik Funduszu, Uczestnik - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, w tym rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe, posiadająca co najmniej jeden Certyfikat.

Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych – ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

Ustawa o Ofercie Publicznej - ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych - ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych - ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych - ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych.

Wartość Aktywów Netto Funduszu (WAN) – ustalona na Dzień Wyceny wartość Aktywów Funduszu, pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.

Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat (WANC) – wartość Certyfikatu obliczona jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielona przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów w Dniu Wyceny.

Wymagana Wpłata – wpłata na Certyfikaty wymagana do pełnego opłacenia Zapisu, tj. wpłata o wartości równej iloczynowi liczby Certyfikatów objętych Zapisem i ceny emisyjnej Certyfikatu, powiększonej o Opłatę za Wydanie, w przypadku gdy opłata ta jest pobierana.

Zapis – zapis na Certyfikaty w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Zatwierdzenie Prospektu - zatwierdzając prospekt, Komisja nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez Emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

14.2. Wykaz informacji włączonych do Prospektu przez odniesienie

Do Prospektu włączono przez odniesienie:

- 1) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2019 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK_Rentier_FIZ_sprawozdanie_roczne_2019.pdf
- 2) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2018 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK_Rentier_FIZ_sprawozdanie_roczne_2018.pdf
- 3) Sprawozdanie finansowe Funduszu za rok 2017 wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/OF-OP-Rentier-FIZ_sprawozdanie-roczne-2017.pdf
- 4) Raport kwartalny Funduszu za IV kw. 2020 r. wraz z załącznikami (dane nieaudytowane):
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-4Q2020.pdf
- 5) Raport kwartalny Funduszu za III kw. 2020 r. wraz z załącznikami (dane nieaudytowane):
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020.pdf
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020-zal1.pdf
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020-zal2.pdf
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK-Rentier-FIZ_sprawozdanie-kwartalne-3Q2020-zal3.pdf
- 6) Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres kończący 30 czerwca 2020 r. wraz z raportem biegłego rewidenta:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/OF-OP-Rentier-FIZ_sprawozdanie-polroczne-AFI-2020.pdf
- 7) Sprawozdanie Zarządu z działalności Emitenta za rok 2019, stanowiące część sprawozdania finansowego Funduszu:
https://noblefunds.pl/files/Open_Finance/FIZ/Rentier/FDK_Rentier_FIZ_sprawozdanie_roczne_2019.pdf

14.3. Statut Funduszu

STATUT Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

ROZDZIAŁ I POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Nazwa i rodzaj Funduszu

1. Fundusz działa pod nazwą: „Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” (zwany dalej „Funduszem”). Fundusz może używać skrótu nazwy „Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier FIŻ”.
2. Fundusz jest osobą prawną działającą na podstawie Ustawy oraz niniejszego Statutu.
3. Fundusz działa jako publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty w rozumieniu Ustawy.
4. Fundusz nabywa osobowość prawną z dniem wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
5. Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych w określone w Statucie papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz inne prawa majątkowe.
6. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Artykuł 2

Definicje i skróty

Użyte w Statucie definicje i skróty mają następujące znaczenie:

Aktywa Funduszu,	Oznacza mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne, w tym z tytułu wpłat Uczestnika,
Aktywa	prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.
Aktywa Płynne	Oznacza mienie Funduszu obejmujące: środki pieniężne, depozyty bankowe i waluty,
Aktywny Rynek	Oznacza rynek spełniający łącznie następujące kryteria: 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu są jednorodne, 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
Certyfikat Inwestycyjny, Certyfikat	Oznacza emitowane przez Fundusz papiery wartościowe na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, reprezentujące określone Statutem prawa majątkowe Uczestników, w szczególności prawo do udziału w Aktywach Funduszu i inne prawa związane z uczestnictwem w Funduszu.
Depozytariusz	Oznacza Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna.
Dłużne Papiery Wartościowe	Oznacza zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie prawa polskiego lub obcego, w tym w szczególności obligacje, listy zastawne i certyfikaty depozytowe.
Dyspozycja Deponowania	Oznacza dyspozycję składaną jednocześnie z zapisem na Certyfikaty, na podstawie której przydzielone przez Fundusz Certyfikaty zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub Uczestnika albo na odpowiednim rachunku zbiorczym.
Dzień Roboczy	Oznacza każdy dzień od poniedziałku do piątku włącznie, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
Dzień Giełdowy	Oznacza dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Dzień Wyceny	Oznacza dzień wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, przypadający:

	na Dzień Giełdowy, w którym nastąpi otwarcie ksiąg rachunkowych Funduszu, na Dzień Giełdowy przypadający na 20 dzień każdego miesiąca kalendarzowego, lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest Dniem Giełdowym to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego, na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji Funduszu, na 7 (siódmy) Dzień Giełdowy poprzedzający dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu, na Dzień Wykupu.
Dzień Wykupu	Oznacza Dzień Wykupu wskazany w art. 26 ust. 1 pkt 2).
Fundusz	Oznacza Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
GPW	Oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Instrumenty Pochodne	Oznaczają instrumenty pochodne w rozumieniu Ustawy.
Instrumenty Rynku Pieniężnego	Oznaczają instrumenty rynku pieniężnego w rozumieniu Ustawy, w tym bony skarbowe.
Inwestor	Oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej – rezydent lub nierezydent w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (t.j. Dz. U. z 2012 roku, poz. 826, ze zm.), która składa bądź zamierza złożyć zapis na Certyfikaty Inwestycyjne.
KDPW	Oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF, Komisja	Oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.
Kwota Rezerwy	Oznacza kwotę odpowiadającą 6% Wartości Aktywów Netto Funduszu, ustaloną na Dzień Wyceny, ustalony zgodnie z art. 25 ust. 7a lub art. 26 ust. 4 pkt 2).
Firma Inwestycyjna	Oznacza firmę inwestycyjną wykonującą czynności oferowania Certyfikatów, tj. Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
Prospekt	Oznacza prospekt Certyfikatów Funduszu sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne	Oznacza Instrumenty Pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami.
Rada Inwestorów	Oznacza organ Funduszu działający na podstawie Ustawy i Statutu.
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Oznacza jawny i dostępny dla osób trzecich rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
Rejestr Sponsora Emisji	Oznacza komputerową ewidencję osób, które nabyły Certyfikaty Funduszu w obrocie pierwotnym i nie złożyły Dyspozycji Deponowania na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
Rozporządzenie MAR	Oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
Rozporządzenie w sprawie instrumentów pochodnych	Oznacza rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe.
Sponsor Emisji	Oznacza firmę inwestycyjną będącą bezpośrednim uczestnikiem KDPW, z którą Towarzystwo lub Fundusz zawarło umowę o prowadzenie Rejestru Sponsora Emisji, tj. Noble Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
Statut	Oznacza niniejszy Statut.
Towarzystwo	Oznacza Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie.
Uczestnik	Oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która posiada co najmniej jeden Certyfikat Inwestycyjny.
Ustawa	Oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ustawa o ofercie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
Ustawa o obrocie	Oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.
Wartość Aktywów Netto Funduszu, WAN	Oznacza wartość Aktywów Funduszu pomniejszoną o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny.
Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny	Oznacza wartość Certyfikatu Inwestycyjnego obliczoną jako Wartość Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzieloną przez liczbę wszystkich istniejących (wyemitowanych i nieumorzonych) Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wyceny.
Wynagrodzenie Towarzystwa	Oznacza wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu.

Artykuł 3

Firma, siedziba i adres Towarzystwa

1. Fundusz zarządzany jest przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
2. Siedzibą Towarzystwa jest Warszawa.
3. Adresem Towarzystwa jest: ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa.
4. Siedziba i adres Towarzystwa są jednocześnie siedzibą i adresem Funduszu.

ROZDZIAŁ II ORGANY FUNDUSZU

Artykuł 4

Organy Funduszu

Organami Funduszu są:

- 1) Towarzystwo;
- 2) Rada Inwestorów.

Artykuł 5

Towarzystwo, sposób reprezentacji Funduszu

1. Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, zarządza Funduszem oraz reprezentuje go w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Towarzystwo działa w interesie Uczestnika.
3. Towarzystwo zleciło na podstawie umowy CVI Domowi Maklerskiemu spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Piękna 24/26A, 00-549 Warszawa, wpisanemu do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000424707, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.
4. Do reprezentowania Funduszu wobec osób trzecich i składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu upoważnionych jest dwóch członków zarządu Towarzystwa działających łącznie lub jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem. W zakresie związanym z wykonywaniem przez CVI Dom Maklerski sp. z o.o. usługi zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, Towarzystwo może udzielić upoważnienia do reprezentowania Funduszu przez podmiot wskazany w ust.3 – na podstawie pełnomocnictwa w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi.

Artykuł 6

Rada Inwestorów

1. W Funduszu działa Rada Inwestorów, jako organ kontrolny.
2. Tryb działania Rady Inwestorów określa Statut oraz regulamin przyjęty przez Radę Inwestorów.
3. Członkiem Rady Inwestorów może być wyłącznie Uczestnik reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych w Funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w Radzie Inwestorów oraz dokonał na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji blokady Certyfikatów Inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby Certyfikatów.
4. Członkostwo w Radzie Inwestorów powstaje w dniu dostarczenia do Funduszu pisemnej zgody na udział w Radzie oraz dokumentu potwierdzającego ustanowienie blokady Certyfikatów w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby Certyfikatów. Członkostwo w Radzie Inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka Rady rezygnacji z uczestnictwa w Radzie lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust. 3 lub z dniem spadku liczby Certyfikatów posiadanych przez członka Rady poniżej 5% ogólnej liczby Certyfikatów.

5. Rada Inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3. Rada Inwestorów zawiesza działalność w przypadku, gdy mniej niż trzech członków Rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 3. Rada Inwestorów wznowia działalność, gdy co najmniej trzech Uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 3. Fundusz powiadomi członków Rady Inwestorów o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu jej działalności w sposób, o którym mowa w ust. 13.
6. Rada Inwestorów może postanowić o rozwiązaniu Funduszu. Uchwała o rozwiązaniu Funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem Funduszu oddali Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych.
7. Rada Inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego Funduszu i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie Rady Inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty Funduszu oraz żądać wyjaśnień od Towarzystwa.
8. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, Rada Inwestorów wzywa Towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.
9. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w Radzie Inwestorów Uczestnik wykonuje:
 - 1) osobiście lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika - w przypadku Uczestników będących osobami fizycznymi,
 - 2) przez osoby uprawnione do reprezentacji Uczestnika lub przez nie więcej niż jednego pełnomocnika – w przypadku Uczestników niebędących osobami fizycznymi.
10. Certyfikat Inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w Radzie Inwestorów.
11. Uchwały Rady Inwestorów zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów oddanych za i przeciw uchwale, rozstrzygający jest głos przewodniczącego Rady Inwestorów. Głosy wstrzymujące się uznawane są za głosy oddane przeciw. Uchwały Rady Inwestorów wymagają zaprotokołowania w formie pisemnej.
12. Na pierwszym posiedzeniu Rada Inwestorów uchwała regulamin działania Rady Inwestorów.
13. Posiedzenie Rady Inwestorów zwołuje członek Rady Inwestorów lub Towarzystwo. Zwołanie posiedzenia Rady Inwestorów następuje w drodze wysłania zawiadomień o posiedzeniu Rady Inwestorów w formie listów poleconych, wysłanych nie później niż na 14 (czternaście) dni przed dniem odbycia posiedzenia Rady Inwestorów, na adresy Uczestników Funduszu, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, którzy złożyli pisemne oświadczenie o zamiarze uczestniczenia w Radzie Inwestorów. Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia Rady Inwestorów może być wysłane, zamiast listu poleconego, także pocztą elektroniczną, jeżeli Uczestnik, uprawniony do wzięcia udziału w Radzie, uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane.
14. Członkowie Rady wybierają ze swego grona Przewodniczącego Rady Inwestorów. Przewodniczący Rady Inwestorów organizuje pracę Rady Inwestorów.
15. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się w siedzibie Funduszu.
16. Posiedzenie Rady Inwestorów odbywa się, jeżeli bierze w nim udział co najmniej trzech członków Rady Inwestorów.
17. Członek Rady Inwestorów jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy informacji, o których dowiedział się w związku z uczestnictwem w Radzie Inwestorów, z wyjątkiem informacji, na ujawnienie których zezwalają przepisy prawa.

ROZDZIAŁ III

FIRMA, SIEDZIBA I ADRES DEPOZYTARIUSZA

Artykuł 7

Depozytariusz

Depozytariuszem prowadzącym rejestr Aktywów Funduszu na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów jest Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 53/57, 00-950 Warszawa.

ROZDZIAŁ IV

CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Artykuł 8

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne będące papierami wartościowymi na okaziciela. Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
2. Certyfikat Inwestycyjny jest niepodzielny.
3. Certyfikaty Inwestycyjne nie mają formy dokumentu.
4. Prawa z Certyfikatów Inwestycyjnych powstają z chwilą zaewidencjonowania na rachunku papierów wartościowych, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji.
5. Certyfikaty Inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w Ustawie.
6. Sprzedaż albo przeniesienie w jakikolwiek inny sposób, zarówno pod tytułem odpłatnym jak i darmowym albo zastawienie Certyfikatu Inwestycyjnego nie podlegają ograniczeniom.
7. Certyfikaty Inwestycyjne podlegają wykupowi na zasadach określonych w art. 26 Statutu.
8. Certyfikaty mogą być przedmiotem oferty publicznej i dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

ROZDZIAŁ V

WPŁATY DO FUNDUSZU. SPOSÓB ZBIERANIA WPŁAT. TERMIN PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Artykuł 9

Łączna wysokość wpłat do Funduszu

1. Do utworzenia Funduszu niezbędne jest zebranie, w drodze zapisów, wpłat do Funduszu w wysokości nie niższej niż 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych.
2. Wpłaty do Funduszu będą dokonywane w ramach zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 zaoferowanych w drodze oferty publicznej.
3. W ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 Fundusz zaoferuje nie mniej niż 40.000 (czterdzieści tysięcy) i nie więcej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) Certyfikatów serii 1. W ramach przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 łączna wysokość wpłat do Funduszu nie może być niższa niż 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych i nie wyższa niż 250.000.000,00 (dwieście pięćdziesiąt milionów) złotych.
4. Cena emisyjna Certyfikatu Inwestycyjnego serii 1 będzie wynosić 100,00 (sto) złotych i będzie jednolita dla wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych objętych zapisami.
5. Do przyjmowania wpłat i zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 stosuje się postanowienia art. 10 oraz art. 12 – 19 Statutu.

Artykuł 10

Termin przyjmowania zapisów na Certyfikaty serii 1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1

1. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów serii 1 zostaną ustalone przez Towarzystwo i udostępnione do publicznej wiadomości w Prospekcie, z tym, że przyjmowanie zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne serii 1 rozpocznie się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia Komisji na utworzenie Funduszu i zakończy w terminie nie dłuższym niż 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Postanowienia art. 11 ust. 3 stosuje się odpowiednio.
2. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 nastąpi w przypadku:
 - 1) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez dokonującego zapisu; lub
 - 2) nieważności zapisu spowodowanej niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie przyjmowania zapisów; lub
 - 3) niedokonania wpłat do Funduszu w terminie przyjmowania zapisów w minimalnej wysokości określonej w Statucie i Prospekcie oraz nieutworzenia Funduszu; lub
 - 4) złożenia zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych Certyfikatów.
3. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 staje się bezskuteczny z mocy prawa w przypadku:
 - 1) uprawomocnienia się postanowienia o odmowie wpisu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych;
 - 2) podjęcia przez Komisję ostatecznej decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Funduszu;

- 3) wygaśnięcia zezwolenia na utworzenie Funduszu w związku z niezłożeniem przez Towarzystwo wniosku o wpisanie Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych przed upływem 6 (sześciu) miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie Funduszu.
4. W przypadku określonym w ust. 2 pkt. 1 i 2 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty bez odsetek i odszkodowań na rachunek bankowy wskazany w zapisie, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1. W takim przypadku zwrotowi podlega także opłata za wydanie Certyfikatów, o której mowa w art. 16.
5. W przypadku określonym w ust. 2 pkt 3 i 4 oraz w ust. 3 Towarzystwo zwróci dokonane wpłaty (w tym pobrane opłaty), wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza od dnia dokonania wpłaty na rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek stanowiących podstawę dokonania zwrotu na wskazany w zapisie rachunek bankowy, w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wystąpienia któregośkolwiek ze zdarzeń stanowiących podstawę dokonania zwrotu. Kwota wypłacanych odsetek zostanie pomniejszona o podatek dochodowy w przypadku, gdy przepisy prawa będą nakładały na Towarzystwo obowiązek obliczenia i poboru takiego podatku.
6. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora wskazany w formularzu zapisu. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Towarzystwa.

ROZDZIAŁ VI POSTANOWIENIA DOTYCZĄCE KOLEJNYCH EMISJI CERTYFIKATÓW

Artykuł 11

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 2 i następnych

1. Po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych zostaną przeprowadzone kolejne emisje Certyfikatów Inwestycyjnych w drodze oferty publicznej. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane będą w seriach, które zostaną oznaczone kolejno liczbami począwszy od 2.
2. Terminy rozpoczęcia i zakończenia zapisów dla każdej z kolejnych emisji Certyfikatów Inwestycyjnych będą określone przez Towarzystwo i udostępnione do publicznej wiadomości w Prospekcie, z tym że każdorazowe rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji może nastąpić 7 (siódmego) dnia od Dnia Wyceny i może zakończyć się nie później niż w terminie 60 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Kolejna emisja Certyfikatów Inwestycyjnych jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji albo po dokonaniu zwrotu wpłat do Funduszu w przypadku niedojścia emisji do skutku, zgodnie z zasadami określonymi w Statucie.
3. Towarzystwo może zmienić terminy rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołać rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji, przy czym:
 - 1) zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji przed udostępnieniem Prospektu do publicznej wiadomości, w trybie wskazanym w art. 35 ust. 1, następuje poprzez wprowadzenie do Prospektu zmian w tym zakresie, nie później niż na dzień poprzedzający udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości; informacja o zmianie Prospektu w zakresie wskazanym w niniejszym ustępie zostanie równocześnie przekazana do Komisji;
 - 2) zmiana terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołanie rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji po udostępnieniu Prospektu do publicznej wiadomości, następuje w formie komunikatu aktualizacyjnego, w sposób określony w art. 35 ust. 1, nie później niż w dniu poprzedzającym odpowiednio dzień rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów, który ulega zmianie albo dzień rozpoczęcia zapisów, które zostają odwołane, z zastrzeżeniem pkt 3) poniżej; komunikat w sprawie zmiany terminu rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów albo odwołania rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji zostanie równocześnie przekazany do Komisji;
 - 3) zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty danej emisji polegająca na skróceniu terminu przyjmowania zapisów może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym ponownie wyznaczony termin zakończenia przyjmowania zapisów.
4. Fundusz planuje zaoferować Inwestorom Certyfikaty łącznie 6 (sześciu) emisji **do 10 kwietnia 2017 roku**.
5. W ramach emisji Certyfikatów serii 2 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 2 będzie nie

- mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 2. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 2 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 2 w okresie **od 27 lipca 2016 roku do 10 sierpnia 2016 roku**.
6. W ramach emisji Certyfikatów serii 3 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 3 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 3. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 3 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 3 w okresie **od 27 września 2016 roku do 10 października 2016 roku**.
7. W ramach emisji Certyfikatów serii 4 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 4 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 4. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 4 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 4 w okresie **od 28 listopada 2016 roku do 9 grudnia 2016 roku**.
8. W ramach emisji Certyfikatów serii 5 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 5 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 5. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 5 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 5 w okresie **od 27 stycznia 2017 roku do 10 lutego 2017 roku**.
9. W ramach emisji Certyfikatów serii 6 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 1 (jednego) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 6 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 6. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 6 nie może być niższa niż iloczyn 1 (jednego) Certyfikatu oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 6 w okresie **od 27 marca 2017 roku do 10 kwietnia 2017 roku**.
10. W ramach emisji Certyfikatów serii 7 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 7 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 7. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 7 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 7 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 7 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
11. W ramach emisji Certyfikatów serii 8 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 8 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 8. Łączna wysokość wpłat do

- Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 8 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 8 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 8 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
12. W ramach emisji Certyfikatów serii 9 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 9 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 9. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 9 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 9 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 9 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 13. W ramach emisji Certyfikatów serii 10 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 10 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 10. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 10 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 10 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 10 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 14. W ramach emisji Certyfikatów serii 11 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 11 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 11. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 11 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 11 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 11 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 15. W ramach emisji Certyfikatów serii 12 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 12 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 12. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 12 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 12 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 12 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 16. W ramach emisji Certyfikatów serii 13 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 13 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 13. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 13 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do

- Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 13 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 13 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
17. W ramach emisji Certyfikatów serii 14 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 14 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 14. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 14 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 14 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 14 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 18. W ramach emisji Certyfikatów serii 15 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 15 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 15. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 15 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 15 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 15 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 19. W ramach emisji Certyfikatów serii 16 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 16 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 16. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 16 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 16 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 16 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 20. W ramach emisji Certyfikatów serii 17 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 17 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 17. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 17 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 17 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 17 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.
 21. W ramach emisji Certyfikatów serii 18 w drodze oferty publicznej zostanie zaoferowanych od 5.000 (pięciu tysięcy) do 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów. Cena emisyjna Certyfikatu serii 18 będzie nie mniejsza niż Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat w Dniu Wyceny dokonanej na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania Zapisów na Certyfikaty serii 18. Łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów serii 18 nie może być niższa niż iloczyn 5.000 (pięciu tysięcy) Certyfikatów oraz ceny emisyjnej Certyfikatów oraz wyższa niż iloczyn 2.500.000 (dwóch milionów pięćset tysięcy) Certyfikatów i ceny emisyjnej Certyfikatów. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przy czym łączna wysokość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 18 nie może być niższa niż 100.000 (sto tysięcy) złotych. Fundusz zaoferuje Certyfikaty serii 18 w terminie do dnia 20 marca 2022 roku.

ROZDZIAŁ VII

POSTANOWIENIA WSPÓLNE DOTYCZĄCE PRZYJMOWANIA ZAPISÓW NA CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

Artykuł 12

Postanowienia ogólne

Określone poniżej w Art. 13 – 19 Statutu zasady przyjmowania zapisów, dokonywania wpłat, pobierania opłat oraz przydziału lub nieprzydzielenia Certyfikatów Inwestycyjnych są wspólne dla wszystkich emisji Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywanych w ramach Funduszu, z zastrzeżeniem art. 10.

Artykuł 13

Zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Uprawnionymi do zapisywania się na Certyfikaty są osoby fizyczne, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, w tym rezydenci lub nierezydenci w rozumieniu ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe. Szczegółowe postanowienia, w tym ograniczenia w powyższym zakresie reguluje Prospekt.
2. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne może obejmować nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych. W przypadku dokonania zapisu na większą niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych zapis taki traktowany jest jak zapis złożony na maksymalną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Dokonujący zapisu ma prawo dokonania więcej niż jednego zapisu na Certyfikaty, przy czym wszystkie zapisy łącznie nie mogą obejmować więcej Certyfikatów Inwestycyjnych niż maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych oferowanych w ramach danej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych, oraz każdy z zapisów musi spełniać kryterium minimalnej liczby Certyfikatów objętych zapisem.
4. Zapis na Certyfikaty Inwestycyjne jest nieodwołalny i bezwarunkowy, jak również nie może być złożony z zastrzeżeniem terminu.
5. Złożenie niepełnego lub nienależycie wypełnionego formularza zapisu skutkuje nieważnością zapisu. Towarzystwo nie odpowiada za skutki złożenia zapisu na Certyfikaty przez osobę składającą zapis w sposób nieprawidłowy.
6. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania będą przyjmowane za pośrednictwem Firmy Inwestycyjnej lub innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Zapisy oraz wpłaty na Certyfikaty przyjmowane będą w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej Towarzystwa: www.noblefunds.pl w dniu udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości.
7. Zapis jest złożony w momencie otrzymania przez podmiot wskazany w ust. 6 prawidłowo wypełnionego formularza zapisu, którego wzór zostanie udostępniony, oraz dokonania wpłaty w terminach przyjmowania zapisów i na zasadach określonych w art. 15.
8. Zapisy na Certyfikaty oraz Dyspozycje Deponowania mogą być również złożone za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, w tym Internetu i serwisu telefonicznego, na warunkach obowiązujących w Firmie Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli Firma Inwestycyjna lub ten podmiot udostępni taką możliwość zgodnie z Prospektem. Złożenie zapisu za pośrednictwem elektronicznych kanałów dostępu, wymaga zawarcia z Firmą Inwestycyjną lub podmiotem wchodzącym w skład konsorcjum dystrybucyjnego stosownej umowy i dokonania wpłaty przelewem na rachunki wskazane przez Firmę Inwestycyjną lub ten podmiot.
9. Jednocześnie z zapisem na Certyfikaty może zostać złożona nieodwołalna Dyspozycja Deponowania, na podstawie której przydzielone Certyfikaty zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych Inwestora lub na odpowiednim rachunku zbiorczym. Zapisanie na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym następuje wówczas bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia Certyfikatów.
10. Z zastrzeżeniem ust. 8 powyżej, Inwestor dokonujący zapisu, po zapoznaniu się z treścią formularza zapisu, składa w miejscu przyjmowania zapisów wypełniony i podpisany w 2 (dwóch) egzemplarzach formularz zapisu udostępniony przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego. Formularz Zapisu obejmuje w szczególności:
 - 1) oświadczenie składającego zapis, że znana jest mu treść Statutu oraz Prospektu, w tym zasady przydziału Certyfikatów,
 - 2) wskazanie rachunku Inwestora do zwrotu wpłaty w przypadku nieprzydzielenia Certyfikatów lub zwrotu wpłaty w innych okolicznościach wskazanych w Statucie Funduszu.
11. Przedstawiciel osoby prawnej składający zapis na Certyfikaty w jej imieniu zobowiązany jest przedstawić dokumenty wymagane zgodnie z procedurami Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

Artykuł 14

Działanie przez pełnomocnika

1. Czynności związane z dokonywaniem zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne nabywaniem, dysponowaniem Certyfikatami oraz składaniem innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu mogą być wykonywane osobiście przez osobę nabywającą Certyfikaty Inwestycyjne lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należy w szczególności:
 - 1) złożenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne;
 - 2) wydanie dyspozycji określającej formę zwrotu środków pieniężnych lub odbioru środków pieniężnych;
 - 3) odbiór potwierdzenia o dokonaniu wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne.
2. Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych lub osoba prawna.
3. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.
4. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie bądź złożonym w obecności pracownika Towarzystwa, Firmy Inwestycyjnej lub innej osoby upoważnionej. Pełnomocnictwo jest odwoływane w tej samej formie.
5. Powyższe zasady dotyczące udzielania pełnomocnictwa nie dotyczą pełnomocnictw wystawionych dla osób prowadzących działalność polegającą na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych. W tym przypadku należy przedstawić pełnomocnictwo do zarządzania portfelem instrumentów finansowych.
6. Pełnomocnictwo udzielane poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinno być uwierzytelnione przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną lub podmiot umocowany do tego przez Towarzystwo, chyba że umowa międzynarodowa pomiędzy Rzeczpospolitą Polską a danym krajem znosi obowiązek uwierzytelnienia, lub zastępuje go inną formą uwierzytelnienia.
7. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym wymaga przetłumaczenia na język polski przez tłumacza przysięgłego lub inny uprawniony podmiot.
8. Pełnomocnictwo pełnomocnik ma obowiązek zostawić pracownikowi Towarzystwa, Firmy Inwestycyjnej lub innej upoważnionej osobie w momencie składania zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.

Artykuł 15

Wpłaty na Certyfikaty Inwestycyjne

1. Składający zapis jest zobowiązany dokonać wpłaty, której wysokość powinna być równa iloczynowi liczby Certyfikatów Inwestycyjnych, na które dokonano zapisu i ceny emisyjnej Certyfikatu Inwestycyjnego i powiększona o opłatę za wydanie Certyfikatów, jeżeli taka opłata jest pobierana.
2. Dokonujący zapisu zobowiązany jest dokonać wpłaty w terminie przyjmowania zapisów, najpóźniej ostatniego Dnia Roboczego przyjmowania zapisów.
3. Opłacenie zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne może nastąpić wyłącznie w środkach pieniężnych, w walucie polskiej.
4. Wpłaty w środkach pieniężnych winny być dokonywane gotówką lub przelewem na rachunek wskazany przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone. Środki pieniężne otrzymane przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego będą przekazywane w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) Dni Robocze na prowadzony przez Depozytariusza wydzielony rachunek bankowy Towarzystwa - w przypadku wpłat do Funduszu zbieranych w drodze zapisów na Certyfikaty pierwszej emisji albo wydzielony rachunek bankowy Funduszu - w przypadku zapisów na Certyfikaty kolejnych emisji. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się dzień, w którym środki pieniężne w wysokości wymaganej zgodnie z ust. 1 zostały wpłacone gotówką lub wpłynęły przelewem na rachunek wskazany przez Firmę Inwestycyjną lub podmiot wchodzący w skład konsorcjum dystrybucyjnego.
5. Niedokonanie wpłaty w oznaczonym terminie lub niedokonanie pełnej wpłaty, co najmniej w wysokości określonej w ust. 1 w terminie przyjmowania zapisów, powoduje nieważność zapisu na Certyfikaty Inwestycyjne.
6. Zapisujący się na Certyfikaty Inwestycyjne pierwszej serii po dokonaniu wpłaty w wysokości, o której mowa w ust. 1, otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat. Jest ono przekazywane drogą pocztową, po opłaceniu zapisu, na wskazany w zapisie adres korespondencyjny, chyba że potwierdzenie zostanie odebrane przez nich osobiście w miejscu przyjmowania zapisów na Certyfikaty.
7. Wpłaty do Funduszu są dokonywane i gromadzone, do dnia rejestracji Funduszu, na wydzielonym rachunku bankowym Towarzystwa prowadzonym przez Depozytariusza. Przed rejestracją Funduszu Towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat, ani pożytkami z tych wpłat. Odsetki od wpłat do Funduszu naliczone przez Depozytariusza przed przydzieleniem Certyfikatów Inwestycyjnych powiększają Aktywa Funduszu.

Artykuł 16

Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Towarzystwo pobiera opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości maksymalnie 3% (trzy procent) wpłaconych na poczet zapisu środków. Opłata za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych zostanie pobrana w formie pieniężnej wraz z wpłatą dokonywaną na Certyfikaty Inwestycyjne danej serii.
2. Na zasadach określonych w Prospekcie Towarzystwo może obniżyć lub znieść opłatę za wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych danej serii.
3. Opłata, o której mowa w ust. 1, nie jest wliczana do ceny emisyjnej Certyfikatu i stanowi opłatę, o której mowa w art. 132 ust. 2 Ustawy.
4. Skala i wysokość stawek Opłaty za wydanie Certyfikatów podane zostaną do publicznej wiadomości wraz z publikacją Prospektu, poprzez umieszczenie na stronie internetowej Towarzystwa (www.noblefunds.pl), Oferującego (www.noblesecurities.pl) oraz na stronach innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, nie później niż w dniu publikacji Prospektu.

Artykuł 17

Przydział i wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Przydział Certyfikatów Inwestycyjnych dokonywany jest niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne danej emisji, pod warunkiem, że złożono ważne zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne i dokonano wpłat, co najmniej w minimalnej wysokości określonej dla danej emisji w Statucie i Prospekcie. Towarzystwo przydziela poszczególnym Uczestnikom liczbę Certyfikatów wynikającą ze złożonych ważnych zapisów, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. W przypadku, gdy dokonano zapisów ponad maksymalną wysokość określoną dla danej emisji, przydział dokonywany jest według przyjętej w Prospekcie zasady kolejności złożenia zapisów lub zasady proporcjonalnej redukcji zapisów – aż do maksymalnej liczby emitowanych Certyfikatów Inwestycyjnych. Ułamkowe części Certyfikatów Inwestycyjnych nie będą przydzielane. Fundusz zwraca wpłaty do Funduszu wynikające z zapisów lub części zapisów, za które nie przydzielono Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Do zwrotu wpłat w części, za którą nie zostaną przydzielone Certyfikaty, stosuje się odpowiednio postanowienia Art. 10 ust. 5 Statutu, przy czym Towarzystwo lub Fundusz zwraca wpłaty w terminie 14 (czternastu) dni od dnia dokonania przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych danej emisji.
4. W przypadku pierwszej emisji Certyfikatów Inwestycyjnych Fundusz wydaje przydzielone Certyfikaty Inwestycyjne niezwłocznie po wpisaniu Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych i zarejestrowaniu Certyfikatów w KDPW na podstawie umowy zawartej zgodnie z art. 5 ust. 4 Ustawy o obrocie. W przypadku kolejnych emisji wydanie Certyfikatów Inwestycyjnych następuje niezwłocznie po ich przydziale.
5. Wydanie Certyfikatu możliwe jest jedynie po opłaceniu zapisu na Certyfikat w całości.
6. Wydanie Certyfikatu nastąpi z chwilą zapisu Certyfikatu na rachunku papierów wartościowych Uczestnika, na rachunku zbiorczym lub w Rejestrze Sponsora Emisji.
7. Na żądanie Uczestnika podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych Uczestnika wyda mu imienne świadectwo depozytowe albo dokument wystawiony przez posiadacza rachunku zbiorczego, o którym mowa w art. 10 ust. 2 Ustawy o obrocie.
8. Informacja o dojściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie podana do wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie.

Artykuł 18

Dopuszczenie Certyfikatów do obrotu i rejestracja Certyfikatów

1. Nie później niż w terminie 14 (czternastu) dni od dnia wpisania Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji Certyfikatów, Fundusz wystąpi z wnioskiem o dopuszczenie Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym, którym będzie GPW. W przypadku odmowy dopuszczenia Certyfikatów do obrotu na GPW, obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie.
2. Fundusz jest zobowiązany do zawarcia z KDPW umowy, przedmiotem której będzie rejestracja Certyfikatów w depozycie papierów wartościowych.

Artykuł 19

Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji

1. Nieprzydzielenie Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nastąpi w przypadku:
 - 1) nieważności zapisu spowodowanej niepełnym, nieprawidłowym lub nieczytelnym wypełnieniem formularza zapisu przez osobę dokonującą zapisu; lub
 - 2) nieważności zapisu spowodowanej niedokonaniem wpłaty wynikającej z zapisu w pełnej wysokości lub w terminie przyjmowania zapisów; lub
 - 3) niedokonania wpłat do Funduszu w terminie przyjmowania zapisów w minimalnej wysokości określonej w Statucie i Prospekcie oraz niedojścia emisji do skutku; lub
 - 4) złożenia zapisów na większą niż emitowana liczbę Certyfikatów, przy czym nieprzydzielenie Certyfikatów będzie dotyczyło części przekraczającej maksymalną liczbę emitowanych Certyfikatów.
2. Zwrot wpłaconych środków zostanie dokonany odpowiednio na zasadach określonych w Art. 10 ust. 4 i 5 Statutu. Zwrot wpłat nastąpi przelewem na rachunek Inwestora lub Uczestnika wskazany w formularzu zapisu. Za dzień dokonania zwrotu wpłat na Certyfikaty uznaje się dzień obciążenia rachunku bankowego prowadzonego przez Depozytariusza dla Funduszu.

ROZDZIAŁ VIII PRAWA UCZESTNIKÓW

Artykuł 20 Prawa Uczestników

1. Uczestnik ma prawo do:
 - 1) wypłaty dochodów na zasadach określonych w Statucie;
 - 2) wypłat w postępowaniu likwidacyjnym Funduszu;
 - 3) zbycia lub zastawienia posiadanego przez niego Certyfikatu Inwestycyjnego;
 - 4) żądania wykupienia Certyfikatu Inwestycyjnego przez Fundusz na zasadach określonych w Ustawie i Statucie;
 - 5) uczestniczenia i wykonywania prawa głosów w Radzie Inwestorów,
 - 6) otrzymania świadczenia dodatkowego zgodnie z art. 20a Statutu
2. Uczestnicy nie odpowiadają za zobowiązania Funduszu.
3. Posiadane przez Uczestników Certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa określone Statutem.

Artykuł 20a Świadczenie dodatkowe

1. Możliwość zawarcia umowy o świadczenia dodatkowe dotyczy Uczestników, którzy posiadają Certyfikaty Inwestycyjne o łącznej Wartości Aktywów Netto przypadającej na te Certyfikaty nie niższej niż 5 000 000 (pięć milionów) złotych.
2. Przy określaniu wysokości świadczenia dodatkowego mogą być brane pod uwagę w szczególności takie czynniki jak czas inwestycji, zainwestowana kwota oraz wpływ wysokości wynegocjowanej z podmiotem, który objął Certyfikaty stawki świadczenia dodatkowego wypłacanego przez Towarzystwo na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganych z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem.
3. Warunkiem otrzymania przez podmiot, o którym mowa w ust. 1, świadczenia dodatkowego jest:
 - 1) zawarcie umowy o świadczenia dodatkowe,
 - 2) utrzymywanie przez Uczestnika Funduszu Certyfikatów Inwestycyjnych, których średnia wartość w okresie rozliczeniowym jest nie mniejsza niż 5 000 000 (pięć milionów) złotych.
 - 3) przedstawienie Towarzystwu określonego w umowie o świadczenie dodatkowe dokumentu, który będzie potwierdzał stan posiadania Certyfikatów w ilości nie niższej niż określona zgodnie z ust. 1 i pkt 2 powyżej.
4. Świadczenie dodatkowe, o którym mowa w ust. 1, jest obliczane i wypłacane przez Towarzystwo wyłącznie ze środków otrzymanych przez Towarzystwo z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem, w sposób i terminach określonych w umowie o świadczenie dodatkowe.
5. Jeżeli z obowiązujących przepisów prawa wynika, że Fundusz lub Towarzystwo jest płatnikiem podatku obciążającego Uczestnika Funduszu z tytułu realizacji świadczenia dodatkowego to kwota świadczenia jest pomniejszana o kwotę podatku odprowadzonego przez Fundusz w imieniu tego Uczestnika.
6. Umowa o świadczenia dodatkowe określa sposób obliczenia, wysokość, terminy i szczegółowe warunki wypłaty świadczenia dodatkowego na rzecz podmiotu, o którym mowa w ust. 1.

ROZDZIAŁ IX POLITYKA INWESTYCYJNA FUNDUSZU

Artykuł 21

Informacje dotyczące celu inwestycyjnego Funduszu i kategorii lokat Funduszu, Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu.

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem typu dłużnego, który będzie inwestował głównie w Dłużne Papiery Wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym lub zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz będzie nabywał Dłużne Papiery Wartościowe:
 - a. emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią,
 - b. emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.
3. Aktywa Funduszu będą lokowane w:
 - 1) Dłużne Papiery Wartościowe,
 - 2) akcje, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne lub prawa poboru akcji, przy zastrzeżeniu że ich objęcie lub nabycie następuje wyłącznie w wyniku wykonywania praw przysługujących z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub w wyniku zamiany na akcje wierzytelności Funduszu wynikających: z posiadanych przez Fundusz Dłużnych Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego, lub wobec dłużników Funduszu z tytułu udzielonych przez Fundusz pożyczek pieniężnych,
 - 3) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
 - 4) *skreślony*
 - 5) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje odzwierciedlanie składu indeksów Dłużnych Papierów Wartościowych, w tym funduszy typu „exchange-traded fund”, lub dokonywanie lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego lub udzielanie pożyczek przedsiębiorcom – co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania,
 - 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego,
 - 7) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
 - 8) waluty,
- pod warunkiem, że są zbywalne (nie dotyczy jednostek uczestnictwa), oraz
 - 9) depozyty bankowe.
4. Fundusz dokonując lokat Aktywów Funduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:
 - a. nie mniej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 (sto) % wartości Aktywów Funduszu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz pożyczki pieniężne, o których mowa w art. 23 udzielane przedsiębiorcom ;
 - b. kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 2) stanowić będą nie więcej niż 10 (dziesięć) % wartości Aktywów Funduszu,
 - c. kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 3) stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
 - d. kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 5) stanowić będą nie więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % wartości Aktywów Funduszu,
 - e. *skreślony*
 - f. kategorie lokat, o których mowa w ust. 3 pkt 6) stanowić będą nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu,
 - g. *skreślony*
 - h. *skreślony*
 - i. *skreślony*
5. Z zastrzeżeniem ust. 6 i 7, papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.

6. Ograniczeń, o których mowa w ust. 5, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw należących do OECD.
7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 (dwadzieścia pięć) % wartości Aktywów Funduszu.
8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
9. Waluta obca jednego państwa lub Euro nie może stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu.
10. Fundusz może inwestować nie więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
11. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, których polityka inwestycyjna przewiduje dokonywanie lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub udzielanie pożyczek przedsiębiorcom co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy; możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1 Ustawy oraz certyfikatów inwestycyjnych w ramach pierwszej emisji tych certyfikatów.
- 11a. Certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % wartości aktywów Funduszu. Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
12. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75 (siedemdziesięciu pięciu) % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
13. Skreślony.

Artykuł 22

Informacje dotyczące inwestycji w Instrumenty Pochodne w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, na warunkach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych, pod warunkiem że:
 - 1) takie Instrumenty Pochodne, za wyjątkiem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub każdym innym kraju, z zastrzeżeniem ust. 2; oraz
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów walut w związku z lokatami dokonywanymi przez Fundusz,
 - b) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu,
 - c) premii za ryzyko kredytowe poszczególnych emitentów („Credit Default Swaps”);
 - 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu;
 - 4) instrumentem bazowym Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych będą: waluty, indeksy walutowe, stopy procentowe, Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 5) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, Fundusz może zawierać umowy w przypadku spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - a) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych jest mniejsza w porównaniu z kosztami otwarcia analogicznej pozycji w instrumencie bazowym,

- b) cena nabycia lub zbycia Instrumentu Pochodnego jest odpowiednio korzystniejsza niż ma to miejsce w przypadku ceny nabycia instrumentu bazowego,
 - c) płynność Instrumentu Pochodnego jest większa niż w przypadku instrumentu bazowego,
 - d) krótszego czasu niezbędnego do realizacji zamierzonej strategii inwestycyjnej;
- 6) dokonując lokaty w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz kieruje się kryteriami wymienionymi w art. 24 ust. 2 pkt 9), z uwzględnieniem specyfiki danego Instrumentu Pochodnego, a w przypadku lokat w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym także kryterium podnoszenia stopy zwrotu Funduszu.
- 2. Fundusz może inwestować w następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego:
 - 1) kontrakty terminowe;
 - 2) opcje;
 - 3) transakcje wymiany.
- 3. Z lokatami w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, związane są następujące rodzaje ryzyk:
 - 1) ryzyko rynkowe Instrumentu Pochodnego (w tym Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego), związane z niekorzystnymi zmianami ceny, kursu lub wartości Instrumentu Pochodnego, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz określa kwotę zaangażowania w Instrumencie Pochodnym oraz uwzględnia ją przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 2) ryzyko dźwigni finansowej, związane z mechanizmem dźwigni finansowej mogącym powodować zwielokrotnienie zysków lub strat z inwestycji, w tym z możliwością poniesienia przez Fundusz strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający, mierzone jako wartość pozycji w bazie Instrumentów Pochodnych lub praw majątkowych w sposób określony w Rozporządzeniu 231/2013 oraz uwzględniane przy stosowaniu limitów inwestycyjnych;
 - 3) ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne), którego pomiar dokonywany jest w procesie bieżącego i okresowego monitoringu;
 - 4) ryzyko kontrahenta - ryzyko wynikające z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Fundusz będzie zawierał umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, przy czym wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez Fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach z tym kontrahentem, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
 - 5) ryzyko płynności – ryzyko płynności wiąże się głównie z faktem, że Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu nie są przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku. Ryzyko płynności może również wystąpić w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych, niebędących Niewystandaryzowanymi Instrumentami Pochodnymi, będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku wynikające z niskiego wolumenu obrotu na danym składniku lokat. Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu stanowiącego bazę dla Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju. Ryzyko płynności może się również objawiać brakiem możliwości, w odpowiednio krótkim czasie, zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych (w tym Niewystandaryzowanych Instrumentach Pochodnych) bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Funduszu. W celu pomiaru tego ryzyka Fundusz monitoruje średnią dzienną wartość obrotu dla Instrumentów Pochodnych będących przedmiotem obrotu na Aktywnym Rynku, a w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych ryzyko płynności będzie oceniane na podstawie analizy umów mających za przedmiot te instrumenty, w zakresie możliwości realizacji transakcji zamykającej przed terminem realizacji transakcji, wskazanym w umowie dotyczącej Niewystandaryzowanego Instrumentu Pochodnego;
 - 6) ryzyko operacyjne związane z możliwością wystąpienia nieprawidłowości dotyczących zasobów ludzkich (w tym tzw. błędów ludzkich) lub zawodnością systemów informatycznych, procesów wewnętrznych, w tym systemów kontrolnych kontrahentów oraz Towarzystwa, przy czym w celu pomiaru tego ryzyka Fundusz dokonuje pomiaru ilości zdarzeń związanych z wystąpieniem danego ryzyka.
- 4. Do transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, stosuje się przepisy Rozporządzenia w sprawie instrumentów pochodnych. W szczególności, w przypadku transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz

obowiązany jest ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych w Rozporządzeniu w sprawie instrumentów pochodnych.

5. *skreślony.*
6. *skreślony.*
7. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, wyznacza się poprzez obliczenie ekspozycji AFI zgodnie z przepisami Rozporządzenia 231/2013.
8. Określone przez ekspozycję AFI Funduszu maksymalne zaangażowanie w Instrumenty Pochodne, w tym w Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, obliczone przy zastosowaniu metody zaangażowania nie może w żadnym momencie przekraczać 400% Wartości Aktywów Netto Funduszu.
9. *skreślony.*
10. *skreślony.*
11. *skreślony.*
12. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu Ustawy.

Artykuł 23

Pożyczki i zabezpieczenia

1. Fundusz może udzielać pożyczek, których przedmiotem są papiery wartościowe, pod warunkiem, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta stanowiących lokaty Funduszu nie może przekroczyć limitów ustawowych określonych w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy.
2. Fundusz nie może udzielać poręczeń ani gwarancji.
3. Fundusz, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego Funduszu, może udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości 50 (pięćdziesięciu) % wartości Aktywów Funduszu. Wysokość pożyczki udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 (dwudziestu) % wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może udzielić pożyczki jeżeli spełnione zostaną poniższe przesłanki:
 - 1) Fundusz dokona badania zdolności pożyczkobiorcy w zakresie zdolności do obsługi i spłaty zobowiązań i uzna je za wystarczające;
 - 2) pożyczkobiorca umożliwi Funduszowi podejmowanie czynności związanych z bieżącą oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki;
 - 3) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do wykorzystania pożyczki wyłącznie w celu określonym w umowie pożyczki;
 - 4) pożyczkobiorca ustanowi na rzecz Funduszu co najmniej jedno ze wskazanych przez Fundusz zabezpieczeń:
 - a) hipoteka na nieruchomości lub na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości,
 - b) zastaw lub zastaw rejestrowy,
 - c) zabezpieczenie finansowe w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
 - d) cesję wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
 - e) przewłaszczenie na zabezpieczenie praw majątkowych, w przypadku gdy prawa majątkowe będące przedmiotem przewłaszczenia stanowią jedną z dopuszczalnych kategorii lokat Funduszu, ,
 - f) gwarancję lub poręczenie osoby trzeciej,
 - g) weksel,
 - h) oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego,
 - i) blokadę papierów wartościowych.
4. Łączna wartość zabezpieczeń, o których mowa w ust. 3 pkt 4 będzie nie niższa niż 100 (sto) % wartości pożyczki pieniężnej udzielanej przez Fundusz.
5. W umowie pożyczki pieniężnej Fundusz określi każdorazowo wysokość oprocentowania i warunki spłaty pożyczki, w szczególności:
 - 1) harmonogram spłat, przy czym jeżeli szczególne okoliczności za tym nie przemawiają, termin spłaty pożyczki nie będzie dłuższy niż 48 miesięcy;
 - 2) wysokość rat lub sposób ich ustalenia.

Artykuł 24

Kryteria doboru lokat

1. Podstawowym kryterium doboru do portfela jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym zarządzaniu ryzykiem związanym z niewypłacalnością emitentów Dłużnych Papierów Wartościowych oraz ryzykiem rynkowym poszczególnych lokat.
2. Kryteriami doboru poszczególnych kategorii lokat są:
 - 10) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 21 ust. 3 pkt 2):
 - a) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - b) ryzyko działalności emitenta,
 - c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego;ocena kryteriów doboru lokat, wskazanych powyżej jest dokonywana przez Fundusz na etapie poprzedzającym realizację praw wynikających z posiadanych przez Fundusz obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa lub zamiany wierzytelności przysługujących Funduszowi wobec emitentów emitujących dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego na akcje;
 - 11) dla Dłużnych Papierów Wartościowych emitowanych przez przedsiębiorstwa:
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) skreślony
 - f) skreślony
 - g) skreślony
 - h) skreślony
 - i) w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje,
 - j) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
 - k) ryzyko działalności emitenta;
 - 12) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, innych niż wskazane w pkt 2):
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym papierem wartościowym,
 - d) płynność danego papieru wartościowego,
 - e) skreślony
 - f) skreślony
 - g) skreślony
 - h) skreślony
 - i) ponadto w przypadku obligacji zamiennych – zastosowanie będą miały również kryteria doboru lokat określone w pkt 1) powyżej oraz warunki zamiany obligacji na akcje;
 - 13) dla Instrumentów Rynku Pieniężnego, innych niż instrumenty wskazane w pkt 2) – 3):
 - a) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - b) analiza ryzyka kredytowego emitenta,
 - c) dostępne zabezpieczenia związane z danym Instrumentem Rynku Pieniężnego,
 - d) płynność danego Instrumentu Rynku Pieniężnego,
 - e) analiza trendów makroekonomicznych w kraju będącym siedzibą emitenta,
 - f) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
 - g) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
 - h) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego;
 - 14) dla wierzytelności, o których mowa w art. 21 ust. 3 pkt 3):
 - a) ryzyko niewypłacalności dłużnika,
 - b) możliwości wdrożenia działań restrukturyzacyjnych skutkujących obniżeniem ryzyka niewypłacalności dłużnika,
 - c) zabezpieczenia związane z daną wierzytelnością;
 - 15) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa:
 - a) możliwość realizacji celu inwestycyjnego Funduszu

- b) możliwość dywersyfikacji lokat Funduszu,
- c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do wymogów określonych w tym zakresie w art. 21 ust. 4 pkt 4) i 5).
- 16) dla walut:
 - a) zapewnienie płynności lokowanych środków,
 - b) możliwość ograniczenia ryzyka walutowego;
 - c) prognozowane zmiany kursów waluty obcej względem złotego;
- 17) dla depozytów:
 - a) oprocentowanie depozytów,
 - b) analiza trendów makroekonomicznych,
 - c) wiarygodność banku;
- 18) dla Instrumentów Pochodnych:
 - a) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną obowiązującą dla Funduszu,
 - b) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
 - c) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, przy zastrzeżeniu że kryterium to nie ma zastosowania w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
 - d) dostępność, przy zastrzeżeniu że kryterium to nie ma zastosowania w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych,
 - e) możliwość zawarcia transakcji przeciwstawnej lub równoważącej w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych.

ROZDZIAŁ X

DOCHODY FUNDUSZU, WYKUP CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

Artykuł 25

Dochody Funduszu i zasady ich wypłaty

1. Dochodami Funduszu są przychody z lokat netto Funduszu lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.
2. Dochody Funduszu powiększają Aktywa Funduszu. Dochody Funduszu są wypłacane Uczestnikom Funduszu, zgodnie z poniższymi postanowieniami Statutu.
3. Wypłata dochodu, z zastrzeżeniem ust. 7a i ust. 7b, następuje raz na kwartał obejmujący okres od następnego dnia („**Dzień Początkowy**”) po Dniu Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającym w ostatnim miesiącu każdego kwartału kalendarzowego, do Dnia Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu, przypadającego w ostatnim miesiącu następnego kwartału kalendarzowego („**Dzień Końcowy**”), z zastrzeżeniem, że Dniem Początkowym przy pierwszej wypłacie dochodu jest pierwszy Dzień Wyceny Aktywów Funduszu, a Dniem Końcowym jest Dzień Wyceny, o którym mowa w pkt 2) definicji „Dnia Wyceny” zawartej w art. 2 Statutu przypadający **w czerwcu 2017 r.**
4. Do uzyskania dochodu za dany okres są uprawnieni Uczestnicy, na rzecz których w **7 (siódmym) dniu kalendarzowym** następującym po Dniu Końcowym („**Dzień Ustalenia Praw**”), będą zapisane Certyfikaty Inwestycyjne.
5. Dochód będzie wypłacany Uczestnikom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów, według stanu posiadania Certyfikatów na Dzień Ustalenia Praw.
6. Fundusz, z zastrzeżeniem ust. 7a i ust. 7b, dokonuje wypłaty dochodu Funduszu, rozumianego jako suma przychodów z lokat netto oraz zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat, zaksięgowanego w okresie od Dnia Początkowego do Dnia Końcowego.
7. Towarzystwo określi w drodze uchwały wysokość kwoty przeznaczonej na wypłatę dochodu Uczestnikom za dany okres przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie **2 (dwóch) Dni Roboczych** od Dnia Końcowego w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.
- 7a. Fundusz wypłaca dochód jeżeli wartość Aktywów Płynnych pomniejszona o wartość środków przeznaczonych na wykup Certyfikatów Inwestycyjnych w Dniu Wykupu przypadającym na Dzień Końcowy przekracza Kwotę Rezerwy („**Wartość Nadwyżki**”). Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy, o których mowa w zdaniu pierwszym określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Końcowy, a na wypłatę dochodu przeznacza się Wartość Nadwyżki.

- 7b. Towarzystwo podejmie decyzję o niewypłaceniu dochodu jeżeli wartość Aktywów Płynnych nie przekroczy Kwoty Rezerwy. W takim przypadku, Towarzystwo postanowi w drodze uchwały o niewypłaceniu dochodu za dany kwartał oraz ogłosi o tym, nie później niż w terminie 2 (dwóch) Dni Roboczych od Dnia Końcowego w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.
8. Wypłata dochodu będzie dokonywana przez Fundusz w terminie **21 dni kalendarzowych** od Dnia Końcowego wyznaczonego w kwartale, za który następuje wypłata dochodu. W dniu wypłaty środków pieniężnych rachunek Funduszu obciążany jest środkami z tytułu wypłaty dochodu przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.
9. W przypadku, gdy będą tego wymagały odpowiednie przepisy prawa, wypłata dochodu będzie następowała z potrąceniem odpowiednich podatków.

Artykuł 26

Zasady wykupywania Certyfikatów Inwestycyjnych

1. Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, o ile przynajmniej jeden Uczestnik złożył żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na następujących zasadach:
 - 1) każdemu Uczestnikowi Funduszu przysługuje prawo złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych; żądanie Uczestników powinno zostać złożone przez Uczestnika w:
 - a) firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, na którym zapisane zostały Certyfikaty Uczestnika albo
 - b) w jednym z miejsc, których lista zostanie zamieszczona na stronie internetowej www.noblefunds.pl w przypadku, gdy Uczestnik nie dokonał dyspozycji przeniesienia Certyfikatów na rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy i posiada Certyfikaty zapisane w Rejestrze Sponsora Emisji;
 - 2) Fundusz dokonuje wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na żądanie Uczestnika w Dniach Wykupu, przypadających w Dzień Wyceny wyznaczony na **20. dzień kalendarzowy każdego miesiąca**, będący Dniem Giełdowym lub gdy w danym miesiącu **20. dzień kalendarzowy** nie jest Dniem Giełdowym, to na najbliższy Dzień Giełdowy przypadający po **20. dniu kalendarzowym** tego miesiąca;
 - 3) żądania wykupu powinny być składane w Dniach Giełdowych przypadających w okresie od 10 (dziesiątego) do 5 (piątego) Dnia Giełdowego przed najbliższym Dniem Wykupu, wskazanym w pkt 2); żądanie wykupu uznaje się za złożone w momencie jego otrzymania przez podmiot wskazany w pkt 1);
 - 4) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych dotyczy Dnia Wykupu następującego bezpośrednio po złożeniu żądania wykupu (z zastrzeżeniem ust. 5 poniżej);
 - 5) żądanie wykupu winno być złożone na formularzu według wzoru zamieszczonego na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl i powinno wskazywać co najmniej:
 - a) liczbę oraz serię Certyfikatów Inwestycyjnych, które mają być wykupione oraz Dzień Wykupu, którego żądanie dotyczy,
 - b) instrukcję do wypłaty środków z wykupu Certyfikatów, w szczególności numer rachunku Uczestnika, na który mają zostać przekazane środki z wykupu Certyfikatów,
 - c) numer rachunku, na który mają zostać przebrane środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów, w przypadku Uczestników, którzy nie złożyli Dyspozycji Deponowania;
 - 6) żądanie wykupu niespełniające wymogów określonych w niniejszym ustępie, w tym złożone poza terminami określonymi zgodnie z pkt 3), pozostawia się bez rozpoznania i nie będzie realizowane.
2. Żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych może być odwołane w całości lub w części tylko za zgodą Towarzystwa.
3. W związku ze złożeniem przez Uczestnika żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych firma inwestycyjna dokonuje blokady Certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym.
4. Towarzystwo uprawnione jest do podjęcia decyzji o dokonaniu proporcjonalnej redukcji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, przy czym decyzja, o której mowa powyżej może zostać podjęta:
 - 1) nie później niż w Dniu Wykupu;

- 2) jeżeli w wyniku realizacji wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu wartość Aktywów Płynnych spadłaby poniżej Kwoty Rezerwy. Wartość Aktywów Płynnych oraz Kwotę Rezerwy określa się na Dzień Wyceny przypadający na Dzień Wykupu, o którym mowa w zdaniu pierwszym;
- 3) pod warunkiem, że liczba Certyfikatów podlegających wykupowi na podstawie wszystkich zgłoszonych żądań wykupu podlegających realizacji w danym Dniu Wykupu, po dokonaniu proporcjonalnej redukcji nie będzie niższa niż 2% (słownie: dwa procent) ogólnej liczby wyemitowanych i niewykupionych do tego Dnia Wykupu Certyfikatów.
- 4a. W przypadku podjęcia decyzji o dokonaniu redukcji informacja o redukcji zostanie podana do wiadomości w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR oraz opublikowana w sposób określony w art. 35 ust. 2 Statutu.
5. W przypadku, podjęcia decyzji o redukcji zgodnie z ust. 4, żądania wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych podlegają proporcjonalnej redukcji, przy czym liczba Certyfikatów wykupywanych od każdego z Uczestników będzie zaokrąglana w dół do pełnego Certyfikatu. Redukcja zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi regulacjami przyjętymi przez KDPW.
- 5a. Jeżeli powstała w wyniku zastosowania redukcji, o której mowa w ust. 5, liczba Certyfikatów Inwestycyjnych podlegających wykupowi będzie mniejsza od liczby równej wszystkim Certyfikatom Inwestycyjnym przeznaczonym do wykupu, wówczas każdy zredukowany pakiet Certyfikatów Inwestycyjnych objęty poszczególnymi zleceniami wykupu, powiększany będzie o jeden Certyfikat Inwestycyjny, w kolejności od największego pakietu, aż do wystąpienia sytuacji, w której liczba Certyfikatów Inwestycyjnych przedstawionych do wykupu będzie równa liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych przeznaczonych do wykupu. Jeżeli nie będzie możliwe powiększenie pakietów Certyfikatów Inwestycyjnych w sposób opisany w zdaniu poprzednim, w szczególności w sytuacji gdy poszczególne pakiety opiewać będą na równą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych, wybór pakietu podlegającego powiększeniu nastąpi w sposób losowy.
6. Fundusz wykupuje Certyfikaty Inwestycyjne poprzez umorzenie Certyfikatów podlegających wykupowi.
7. Cena wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych równa jest Wartości Aktywów Netto Funduszu, przypadającej na Certyfikat Inwestycyjny według wyceny Aktywów Funduszu z Dnia Wykupu.
8. Środki pieniężne przeznaczone do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych wypłacane są przez Fundusz niezwłocznie po Dniu Wykupu, nie później jednak niż w **14 (czternastym) dniu kalendarzowym** po Dniu Wykupu zgodnie z ust. 11.
9. Towarzystwo może pobierać opłatę za wykupienie Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości do 1% wartości wykupywanych Certyfikatów Inwestycyjnych liczonej jako iloczyn ceny wykupu jednego Certyfikatu i liczby wykupywanych Certyfikatów.
10. Kwota przypadająca Uczestnikowi Funduszu do wypłaty z tytułu wykupu Certyfikatów będzie pomniejszona o opłatę, o której mowa w ustępie poprzedzającym, w przypadku, gdy opłata ta jest pobierana, oraz o podatki, do pobrania których Fundusz będzie zobowiązany jako płatnik.
11. W dniu wypłaty środków pieniężnych z tytułu wykupu Certyfikatów rachunek Funduszu obciążany jest środkami z wykupienia Certyfikatów przeznaczonymi do wypłaty dla Uczestników i środki te przekazywane są do dyspozycji KDPW. Środki pieniężne z tytułu wykupu Certyfikatów wypłacane są Uczestnikom przelewem na rachunki pieniężne służące do obsługi rachunków papierów wartościowych lub rachunków zbiorczych albo na odpowiednie rachunki bankowe w przypadku Uczestników, których Certyfikaty zaewidencjonowane są w Rejestrze Sponsora Emisji, z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa oraz odpowiednich regulacji przyjętych przez KDPW. Terminy te mogą ulec zmianie w wyniku zmiany obowiązujących przepisów prawa, w tym również regulacji KDPW lub GPW.
12. O zamiarze wykupu Certyfikatów Towarzystwo powiadamia Uczestników w ostatnim Dniu Giełdowym w miesiącu poprzedzającym miesiąc, w którym przypada Dzień Wykupu, w sposób określony w art. 35 ust. 2. O wykupieniu Certyfikatów Inwestycyjnych, w tym o liczbie wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych, Towarzystwo powiadamia Uczestników w terminie 14 (czternastu) dni kalendarzowych po Dniu Wykupu, w sposób określony w art. 35 ust. 2.
13. Fundusz wykupuje tylko Certyfikaty Inwestycyjne w pełni opłacone.
14. Z chwilą wykupienia Certyfikatów Inwestycyjnych przez Fundusz są one umarzane z mocy prawa, zgodnie z Ustawą.
15. Czynności związane z dokonywaniem wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych mogą być wykonywane osobiście przez Uczestnika Funduszu lub przez pełnomocnika. Do tych czynności należą w szczególności:
 - 1) żądanie wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych,
 - 2) odwołanie złożonego żądania.

Do działania poprzez pełnomocnika przy dokonywaniu czynności związanych z wykupem Certyfikatów Inwestycyjnych stosuje się odpowiednio postanowienia Art. 14 ust. 2 -7 Statutu. Pełnomocnictwo powinno zawierać informacje o Uczestniku Funduszu, którego Certyfikaty Inwestycyjne są objęte żądaniem wykupu oraz o osobie pełnomocnika, wymagane przez Towarzystwo. Oryginał pełnomocnictwa pełnomocnik ma obowiązek dostarczyć osobie upoważnionej do przyjęcia żądania wykupu zgodnie z ust. 1 pkt 1) niniejszego artykułu, najpóźniej w momencie złożenia pisemnego żądania wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ XI

RODZAJE, MAKSYMALNA WYSOKOŚĆ, SPOSÓB KALKULACJI I NALICZANIA KOSZTÓW OBCIĄŻAJĄCYCH FUNDUSZ, W TYM WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA ORAZ TERMINY, W KTÓRYCH NAJWCZEŚNIEJ MOŻE NASTĄPIĆ POKRYCIE POSZCZEGÓLNYCH RODZAJÓW KOSZTÓW

Artykuł 27

Koszty obciążające Fundusz

1. Fundusz pokrywa z Aktywów Funduszu następujące koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością:
 - 1) wynagrodzenie stałe Towarzystwa;
 - 2) opłaty na rzecz Depozytariusza przewidziane w Umowie o prowadzenie rejestru aktywów, w tym:
 - a) wynagrodzenie z tytułu prowadzenia rejestru Aktywów Funduszu naliczane od ostatniej Wartości Aktywów Netto Funduszu - pobierane miesięcznie w wysokości do 0,2 (dwóch dziesiątych) % rocznie,
 - b) wynagrodzenie z tytułu weryfikacji wyceny Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, a także z tytułu przechowywania Aktywów Funduszu oraz opłaty i koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza, wynikające z umowy o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, inne niż wskazane w niniejszym punkcie oraz pkt 14) - w wysokości do 100.000,00 (sto tysięcy) złotych rocznie;
 - 3) koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych Funduszu - w wysokości do 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie;
 - 4) koszty przeglądu i badania ksiąg rachunkowych Funduszu i sprawozdań finansowych Funduszu, w tym koszty związane z audytem Funduszu, zlecanych analiz i opinii biegłego rewidenta – w wysokości do 0,015 (piętnastu tysięcznych) % średniej WAN Funduszu w skali roku kalendarzowego lub kwoty 60 000,00 (sześćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 5) koszty ponoszone na rzecz Sponsora Emisji i animatora obrotu w wysokości do 200.000 (dwustu tysięcy) złotych rocznie;
 - 6) koszty związane z nabywaniem oraz zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3, inne niż wskazane w pkt 14, w szczególności koszty usług doradztwa prawnego, podatkowego lub finansowo-księgowego na rzecz Funduszu, świadczonych przez inne podmioty, aniżeli Towarzystwo, koszty raportów z badania due dilligence, analiz finansowych, usług notarialnych, usług pośrednictwa, związanych z nabywaniem i zbywaniem aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 - do wysokości 1 (jednego) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 1 000 000 (jednego miliona) złotych rocznie, w zależności, która z tych wartości jest niższa;
 - 7) koszty usług doradztwa prawnego na rzecz Funduszu związanego z działalnością Funduszu, inne niż wskazane w pkt 6) powyżej, w tym związanego ze zmianą Statutu Funduszu – do wysokości 150 000,00 (stu pięćdziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
 - 8) koszty administracyjne i organizacyjne związane z obsługą Rady Inwestorów- do wysokości 10 000,00 (dziesięciu tysięcy) złotych rocznie;
 - 9) koszty związane z wykorzystywaniem przez Fundusz oprogramowaniem, służącym wykonaniu przez Fundusz obowiązków nałożonych przepisami prawa, w tym prowadzeniu księgowości – do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych rocznie;
 - 10) koszty wyceny aktywów, o których mowa w art. 21 ust. 3 oraz koszty sporządzenia lub zaopiniowania modelu wyceny w/w składników lokat – do wysokości 0,5 (pięciu dziesiątych) % średniej WAN Funduszu w skali roku lub kwoty 300 000,00 (trzystu tysięcy) złotych rocznie w zależności, która z tych wartości jest wyższa;
 - 11) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej i sądy, a także inne obciążenia wynikające z przepisów prawa lub nałożone przez właściwe organy państwowe i samorządowe lub sądy, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne i opłaty notarialne, także związane z utworzeniem Funduszu;

- 12) koszty ponoszone na rzecz GPW i KDPW;
 - 13) koszty druku, ogłoszeń i publikacji materiałów informacyjnych o Funduszu wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa;
 - 14) koszty i wydatki transakcyjne związane z działalnością Funduszu, tj.:
 - a) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych (w tym sub-depozytowych) i za przechowywanie papierów wartościowych,
 - b) prowizje i opłaty bankowe, w tym w szczególności związane z prowadzeniem i obsługą rachunków bankowych, przekazywaniem środków pieniężnych,
 - c) koszty ponoszone na rzecz instytucji rozliczeniowych,
 - d) koszty prowizji maklerskich i bankowych,
 - e) koszty odsetek od zaciągniętych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
 - f) podatki, odsetki i opłaty wymagane przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia oraz opłaty rejestracyjne.
 - 15) koszty likwidacji Funduszu, w tym:
 - a) w przypadku, gdy likwidatorem jest Depozytariusz – wynagrodzenie likwidatora do wysokości 100 000,00 (stu tysięcy) złotych oraz koszty związane z likwidacją Funduszu faktycznie poniesione przez Depozytariusza będącego likwidatorem i uzasadnione przepisami prawa, do których zwrotu zobowiązany jest Fundusz, inne niż wymienione w niniejszym ustępie 1;
 - b) w przypadku, gdy Komisja wyznaczy innego likwidatora niż Depozytariusz - wynagrodzenie likwidatora obliczane i pobierane na zasadach określonych dla wynagrodzenia stałego Towarzystwa jako koszt limitowany z uwzględnieniem, że likwidator pokrywa ze swojego wynagrodzenia koszty wymienione w pkt 4).
2. Koszty, o których mowa w ust. 1 pkt 11) -14) stanowią koszty nielimitowane Funduszu.
 3. Wysokość wynagrodzenia Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) wynosi 2,5 (dwa i pięć dziesiątych) % Wartości Aktywów Netto Funduszu przypadającej na ogół Certyfikatów Inwestycyjnych w skali roku kalendarzowego.
 4. Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane jest w każdym Dniu Wyceny od Wartości Aktywów Netto Funduszu z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny i płatne jest do 14 (czternastego) Dnia Roboczego po ostatnim Dniu Wyceny dokonywanej w danym miesiącu kalendarzowym.
 5. Koszty i wydatki ujęte w tym Artykule będą bezpośrednio pokrywane przez Fundusz lub będą zwracane Towarzystwu przez Fundusz (o ile zostały uprzednio pokryte przez Towarzystwo), w tym związane z dopuszczeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym.
 6. Koszty, o których mowa w ust. 1 są kalkulowane, naliczane i pokrywane na zasadach i w terminach określonych przez umowy, w tym zlecenia, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji lub orzeczenia sądów, a także zgodnie z postanowieniami Statutu.
 7. Jeżeli zgodnie z obowiązującymi przepisami usługi Towarzystwa, za które Towarzystwo pobiera wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1), zostaną obciążone podatkiem VAT, wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) będzie uważane za wynagrodzenie netto.
 8. Wartość Aktywów Netto Funduszu na potrzeby dokonywania obliczeń kosztów, o których mowa w ust. 1 w Dniu Wyceny to wartość z poprzedniego Dnia Wyceny. Średnia Wartość Aktywów Netto Funduszu w danym roku, o której mowa w niniejszym Statucie, jest ustalana poprzez podzielenie sumy Wartości Aktywów Netto Funduszu z każdego Dnia Wyceny w roku przez liczbę Dni Wycen w tym roku dokonanych do Dnia Wyceny, w którym dokonuje się obliczeń, bez tego dnia.
 9. Inne koszty Funduszu nieprzewidziane w ustępach powyższych ponoszone są przez Towarzystwo.
 10. Towarzystwo może podjąć decyzję o pokrywaniu z własnych środków całości lub części kosztów, o których mowa w ust. 1.

ROZDZIAŁ XII

ZASADY WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU

Artykuł 28

Wartość Aktywów Funduszu

1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasad określonych w Art. 29-33.

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, a ponadto ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz w Dniu Wyceny.
6. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

Artykuł 29

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem art. 32, zgodnie z postanowieniami niniejszego artykułu, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
 - 1) akcje;
 - 2) prawa do akcji;
 - 3) prawa poboru;
 - 4) warranty subskrypcyjne;
 - 5) kwity depozytowe;
 - 6) listy zastawne;
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne;
 - 8) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
 - 9) Instrumenty Pochodne;
 - 10) certyfikaty inwestycyjne
 - 11) tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się 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), w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej:
 - a) jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - b) jeżeli w Dniu Wyceny nie jest możliwe zastosowanie metody określonej w pkt a) powyżej w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (w pierwszej kolejności wykorzystana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic, w drugiej – BVAL). W szczególnych przypadkach, jeżeli wszystkie powyżej wskazane metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, zostanie ona wyznaczona w oparciu o model zdyskontowanych

- przepływów pieniężnych lub poprzez oszacowanie wartości godziwej zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2,
- c) w przypadku innych składników lokat, jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, Fundusz dokona wyceny zgodnie z zapisami art. 30 ust. 2,
 - 4) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - 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 rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
 - 5) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ust. 2, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tego papieru wartościowego spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na jego wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

Artykuł 30

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem art. 32 Statutu, w następujący sposób:
 - 1) akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się na dzień ich nabycia albo objęcia według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami ust. 2 oraz 3;
 - 2) warranty subskrypcyjne i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 1) powyżej;
 - 3) kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 4) dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne;
 - 5) 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. 8) 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. 8) poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 6) depozyty wycenia się w wartości godziwej wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek; przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 7) Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi oraz inne instrumenty finansowe - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w ust. 2;
 - 8) Instrumenty Pochodne – w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w ust. 2, w szczególności:
 - a) w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - b) w przypadku opcji:
 - i. europejskich: model Blacka-Scholesa,
 - ii. 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,
 - 9) waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - 10) wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w ust. 2.
 - 11) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lokat;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na Aktywnym Rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 3. Za powszechnie uznane metody estymacji przyjmuje się między innymi:
 - 1) metody rynkowe, w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz wskaźników wartości rynkowej spółek emitentów o podobnym profilu i zakresie działania,
 - 2) metody dochodowe, w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - 3) metody księgowe, w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,
 - 4) ostatnio dostępne ceny transakcyjne dotyczące danego składnika lokat, w szczególności cenę nabycia.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat Funduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Modele wyceny, o których mowa w ust. 1 i 2, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne okresy sprawozdawcze.
 6. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszy, o których mowa w ust. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Artykuł 31

Pożyczki papierów wartościowych

1. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Artykuł 32

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. 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.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Artykuł 33

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla waluty USD przez Narodowy Bank Polski, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty Euro.
4. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
5. Należności z tytułu udzielonych pożyczek pieniężnych wyceniane są w kwocie skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

ROZDZIAŁ XIII

ZASADY ROZWIĄZANIA FUNDUSZU

Artykuł 34

Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu gdy:
 - 1) Komisja cofnie swoją decyzję zezwalającą na prowadzenie działalności przez Towarzystwo lub takie zezwolenie Towarzystwa wygaśnie, a zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne Towarzystwo w terminie 3 (trzech) miesięcy, zgodnie z przepisami Ustawy;
 - 2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków oraz gdy nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru aktywów z innym depozytariuszem;
 - 3) Rada Inwestorów podejmie uchwałę o rozwiązaniu Funduszu;
 - 4) Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadkach, gdy:
 - a) w którymkolwiek Dniu Wyceny, po upływie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zarejestrowania Funduszu w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej kwoty 2 500 000,00 (dwa miliony pięćset tysięcy) złotych,
 - b) koszty zarządzania Funduszem w okresie co najmniej 3 (trzech) następujących po sobie miesięcy działalności Funduszu, po upływie 6 (sześciu) miesięcy od dnia jego zarejestrowania w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych, przewyższą przychody Towarzystwa z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie;
 - c) w którymkolwiek Dniu Wyceny Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 50 000 000,00 (pięćdziesiąt milionów) złotych oraz suma żądań wykupu otrzymanych przez Fundusz, których realizacja przypada na ten Dzień Wyceny będzie stanowiła ilość równą lub większą niż 20 (dwadzieścia) % wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych;
 - 5) upłynie 6-miesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym uczestnikiem Funduszu.
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może emitować Certyfikatów Inwestycyjnych, a także wykupywać Certyfikatów Inwestycyjnych.
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania i likwidacji Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo w sposób określony w Art. 35 ust. 2 Statutu oraz zostanie przekazana Komisji.
4. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Certyfikatów Inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków

pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Certyfikatów. Zbywanie Aktywów Funduszu będzie dokonane z należyтым uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu.

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

ROZDZIAŁ XIV INFORMACJE O FUNDUSZU

Artykuł 35 Informacje o Funduszu

1. Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z jego treścią, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie subskrypcji Certyfikatów, w postaci elektronicznej w sieci Internet pod adresem Towarzystwa: www.noblefunds.pl, pod adresem strony internetowej Firmy Inwestycyjnej: noblesecurities.pl oraz adresami innych podmiotów wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego ile takie konsorcjum zostanie utworzone, a także do wglądu w postaci drukowanej w siedzibie Towarzystwa.
2. Ogłoszenia i publikacje wymagane przepisami prawa oraz Statutem, jeżeli przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej, będą podawane do publicznej wiadomości na stronie internetowej Towarzystwa www.noblefunds.pl.
3. Pismem do ogłoszeń Funduszu, w przypadkach, w których Ustawa nakłada obowiązek ich publikacji w dzienniku, jest dziennik „Parkiet”. W przypadku, gdy dziennik „Parkiet” przestanie być wydawany lub z innych przyczyn niezależnych od Funduszu publikacja ogłoszeń w dzienniku „Parkiet” nie będzie możliwa, pismem przeznaczonym do ogłoszeń Funduszu będzie dziennik „Puls Biznesu”.
4. Fundusz udostępnia informację o Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 2 Ustawy o ofercie niezwłocznie po jej ustaleniu, poprzez przekazanie informacji do Komisji, GPW i publicznej wiadomości, a ponadto w siedzibie Towarzystwa oraz za pośrednictwem strony internetowej www.noblefunds.pl.
5. Sprawozdania finansowe Funduszu będą publikowane w trybie określonym w Ustawie oraz w przepisach określających szczegółowe zasady prowadzenia rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Wyboru podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu dokonuje Rada Nadzorcza Towarzystwa.
6. Fundusz podlega obowiązkowi informacyjnym na podstawie i w sposób określony w Ustawie, Ustawie o ofercie, ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz przepisach wykonawczych do tych ustaw. Na zasadach określonych w tych ustawach Fundusz podaje do publicznej wiadomości informacje poufne w rozumieniu art. 154 Ustawy o obrocie oraz informacje bieżące i okresowe w rozumieniu Ustawy o ofercie. Informacje te przekazywane są do Komisji, GPW oraz udostępniane do publicznej wiadomości.

ROZDZIAŁ XV REKLAMACJE

Artykuł 36 Reklamacje

1. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub związane z uczestnictwem w Funduszu, mogą być zgłaszane przez Uczestników lub Inwestorów, bądź osoby przez nich upoważnione:
 - 1) w formie pisemnej – osobiście w siedzibie Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz w siedzibie Towarzystwa,
 - 2) przesyłką pocztową na wskazane w Prospekcie adresy: Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz Towarzystwa,
 - 3) ustnie – telefonicznie na numer 22 427 46 75 albo osobiście do protokołu podczas wizyty Uczestnika lub Inwestora w siedzibie Firmy Inwestycyjnej lub podmiotu wchodzącego w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone oraz w siedzibie Towarzystwa,

- 4) za pośrednictwem poczty elektronicznej: reklamacje@noblefunds.pl.
2. Reklamacje powinny być zgłaszane niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, w celu umożliwienia rzetelnego rozpatrzenia reklamacji.
3. Odpowiedź na reklamacje zostanie udzielona bez zbędnej zwłoki, nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania reklamacji, chyba że reklamacja dotyczy szczególnie skomplikowanego przypadku, przy czym termin rozpatrzenia takiej reklamacji nie może przekroczyć 60 dni. Jednocześnie Towarzystwo wyjaśnia przyczyny opóźnienia, wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy oraz określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi.
4. Uczestnik lub Inwestor jest informowany pisemnie o sposobie rozstrzygnięcia reklamacji. W przypadku nie uwzględnienia roszczeń wynikających z reklamacji, Uczestnik lub Inwestor może wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.
5. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Ponadto Uczestnik lub Inwestor będący konsumentem może zwrócić się o pomoc do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumentów.
6. Reklamacje zgłoszone przez Uczestników lub Inwestorów dotyczące usług świadczonych przez Firmę Inwestycyjną lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego, o ile takie konsorcjum zostanie utworzone, rozpatrywane są przez te podmioty zgodnie z trybem u nich obowiązującym. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może udzielić odpowiedzi na reklamację dotyczącą usług świadczonych przez Firmę Inwestycyjną lub podmioty wchodzące w skład konsorcjum dystrybucyjnego.

ROZDZIAŁ XVI POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 37 Zmiana Statutu

1. Zmiany Statutu dokonywane są przez Towarzystwo, jako organ Funduszu w sposób zgodny z Ustawą.
2. Zmiany Statutu wraz z informacją o terminie wejścia w życie tych zmian są ogłaszane na stronie internetowej www.noblefunds.pl.
3. Zmiana Statutu może zostać wprowadzona na żądanie Komisji w terminie przez nią określonym.
4. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują Towarzystwo oraz wszystkich Uczestników.
5. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów powstałych w związku z niniejszym Statutem lub w związku z uczestnictwem każdego z Uczestników w Funduszu jest sąd właściwy dla siedziby Funduszu.

BILANS

AKTYWA

(w złotych)	Nota	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
A. Aktywa trwałe		8 492 188	9 708 154
I. Wartości niematerialne i prawne	1.	2 803 144	2 685 296
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2. Wartość firmy		-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		2 102 339	1 696 932
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		700 805	988 364
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2.	2 411 414	3 150 606
1. Środki trwałe		2 411 414	3 150 606
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		-	-
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		669 984	992 002
c) urządzenia techniczne i maszyny		1 658 567	2 044 676
d) środki transportu		-	8 678
e) inne środki trwałe		82 863	105 250
2. Środki trwałe w budowie		-	-
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III. Należności długoterminowe	3.	313 139	313 139
1. Od jednostek powiązanych		313 139	313 139
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Od pozostałych jednostek		-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	4.	91 608	101 946
1. Nieruchomości		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		91 608	101 946
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
c) w pozostałych jednostkach		91 608	101 946
- udziały lub akcje		-	0
- inne papiery wartościowe		91 608	101 946
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14.	2 872 883	3 457 167
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 872 883	3 457 167
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-

BILANS

AKTYWA

(w złotych)	Nota	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
B. Aktywa obrotowe		75 430 259	67 480 375
I. Zapasy		-	-
1. Materiały		-	-
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-
3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		-	-
5. Zaliczki na dostawy i usługi		-	-
II. Należności krótkoterminowe	6.	10 240 286	13 948 074
1. Należności od jednostek powiązanych		288 074	288 962
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		288 074	288 962
- do 12 miesięcy		288 074	288 962
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-
- do 12 miesięcy		-	-
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
3. Należności od pozostałych jednostek		9 952 212	13 659 112
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		9 947 364	12 580 444
- do 12 miesięcy		9 947 364	12 580 444
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		-	1 067 619
c) inne		4 848	11 049
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	7.	64 799 620	53 323 421
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		64 799 620	53 323 421
a) w jednostkach powiązanych		-	-
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		-	-
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach	7.2	8 353 460	153 247
- udziały lub akcje		-	-
- inne papiery wartościowe		8 353 460	153 247
- udzielone pożyczki		-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7.1	56 446 160	53 170 174
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		56 446 160	53 170 174
- inne środki pieniężne		-	-
- inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.	390 353	208 880
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		-	-
D. Udziały (akcje) własne		-	-
AKTYWA RAZEM		83 922 447	77 188 528

BILANS

PASYWA

(w złotych)	Nota	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
A. Kapitał (fundusz) własny		67 194 909	55 274 468
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8.	962 735	962 735
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:		41 990 670	41 990 670
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		-	-
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:		5 069 115	5 069 115
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		13 101 925	-
VI. Zysk (strata) netto		6 070 464	7 251 948
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		16 727 539	21 914 060
I. Rezerwy na zobowiązania	10.	196 688	214 992
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		196 688	214 992
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
3. Pozostałe rezerwy		-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	11.	-	-
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Wobec pozostałych jednostek		-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	9, 11.	2 574 364	3 570 130
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		58 264	1 057 319
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		58 264	984 161
- do 12 miesięcy		58 264	984 161
- powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne	9.	-	73 158
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		2 516 100	2 512 811
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		347 953	2 262 388
- do 12 miesięcy		347 953	2 262 388
- powyżej 12 miesięcy		-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		-	-
f) zobowiązania wekslowe		-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		1 216 616	248 896
h) z tytułu wynagrodzeń		951 531	1 527
i) inne		-	-
4. Fundusze specjalne		-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	12.	13 956 486	18 128 938
1. Ujemna wartość firmy		-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		13 956 486	18 128 938
- długoterminowe		-	-
- krótkoterminowe		13 956 486	18 128 938
PASYWA RAZEM		83 922 447	77 188 528

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant porównawczy)

(w złotych)	Nota	1 stycznia 2020 30 czerwca 2020	1 stycznia 2019 30 czerwca 2019
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	13.	34 588 299	44 290 055
- od jednostek powiązanych		91 395	94 849
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		34 588 299	44 290 055
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		-	-
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		-	-
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
B. Koszty działalności operacyjnej	15.	28 528 051	36 678 105
I. Amortyzacja		801 137	581 497
II. Zużycie materiałów i energii		177 361	213 131
III. Usługi obce		20 677 929	29 491 529
IV. Podatki i opłaty, w tym:		604 371	536 687
- podatek akcyzowy		-	-
V. Wynagrodzenia		5 479 818	4 979 878
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		743 688	844 004
- emerytalne		-	-
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		43 747	31 380
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		6 060 248	7 611 950
D. Pozostałe przychody operacyjne	16.	1 010 097	985 958
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	-
II. Dotacje		-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
IV. Inne przychody operacyjne		1 010 097	985 958
E. Pozostałe koszty operacyjne	17.	12 130	122 567
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	91 026
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
III. Inne koszty operacyjne		12 130	31 540
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		7 058 216	8 475 341
G. Przychody finansowe	18.	489 673	405 451
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		-	-
II. Odsetki, w tym:		297 969	404 613
- od jednostek powiązanych		292 637	293
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		183 561	-
V. Inne		8 143	838
H. Koszty finansowe	19.	38	21 592
I. Odsetki, w tym:		38	3 848
- dla jednostek powiązanych		-	3 592
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		-	17 744
IV. Inne		-	-
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)		7 547 851	8 859 200
J. Podatek dochodowy	14.	1 477 387	1 607 253
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)		6 070 464	7 251 948

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(w złotych)	Nota	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym		61 124 445	48 022 520
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0)	8.	61 124 445	48 022 520
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
- korekty błędów		-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (B0), po korektach		61 124 445	48 022 520
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		962 735	962 735
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		-	-
a) zwiększenie		-	-
- podwyższenie kapitału/emisji akcji		-	-
b) zmniejszenie w wyniku eliminacji udziałów w wyniku połączenia		-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu		962 735	962 735
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		41 990 670	16 760 714
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		-	25 229 956
a) zwiększenie		-	25 229 956
- przeniesienie zysku za 2019 rok na kapitał zapasowy		-	25 229 956
b) zmniejszenie		-	-
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		41 990 670	41 990 670
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		-	-
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		-	-
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		-	-
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		5 069 115	5 069 115
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-	-
a) zwiększenie		-	-
- pozostały kapitał wynikający z połączenia		-	-
b) zmniejszenie		-	-
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu		5 069 115	5 069 115
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		13 101 925	25 229 956
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		13 101 925	25 229 956
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-	25 229 956
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	(25 229 956)
- wypłata dywidendy		-	-
- przekazanie na kapitał zapasowy (w tym niewypłacona dywidenda)		-	(25 229 956)
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		13 101 925	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-	-
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		13 101 925	-
6. Wynik netto		6 070 464	7 251 948
a) zysk netto		6 070 464	7 251 948
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		67 194 909	55 274 468
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		67 194 909	55 274 468

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

(w złotych)	Nota	1 stycznia 2020 30 czerwca 2020	1 stycznia 2019 30 czerwca 2019
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		6 122 221	6 564 438
I. Zysk (strata) netto		6 070 464	7 251 948
II. Korekty razem		51 757	(687 510)
1. Amortyzacja		801 137	581 497
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		131	(10 610)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		-	-
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-	-
5. Zmiana stanu rezerw		82 868	1 334 387
6. Zmiana stanu zapasów		-	-
7. Zmiana stanu należności		7 829 279	12 879 366
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		351 135	(2 218 077)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(9 024 675)	(13 266 258)
10. Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych, nie będących środkami pieniężnymi		12 016	5 205
11. Inne korekty		(132)	6 981
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)		6 122 221	6 564 438
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		(8 679 648)	(889 478)
I. Wpływy		-	74 499
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	28 699
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:		-	45 800
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	45 800
- zbycie aktywów finansowych		-	45 800
- dywidendy i udziały w zyskach		-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
- odsetki		-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych		-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		(8 679 648)	(963 977)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(484 072)	(963 977)
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		(8 195 577)	-
a) w jednostkach powiązanych		-	-
b) w pozostałych jednostkach		(8 195 577)	-
- nabycie aktywów finansowych		(8 195 577)	-
- udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(8 679 648)	(889 478)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-	43 994
I. Wpływy		-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		-	43 994
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-	47 587
8. Odsetki		-	(3 592)
9. Inne wydatki finansowe		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-	43 994
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)		(2 557 427)	5 718 954
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		(2 557 427)	5 718 954
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	20.	59 003 587	47 451 220
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:		56 446 160	53 170 174
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Na dzień 30 czerwca 2020 roku (w złotych)	Oprogramowanie komputerowe	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	3 549 176	491 605	4 040 781
Zwiększenia, w tym:	-	209 200	209 200
Nabycie	-	209 200	209 200
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Przyjęcie WNIP do ewidencji	-	-	-
Likwidacja	-	-	-
Saldo zamknięcia	3 549 176	700 805	4 249 981
Umorzenie			
Saldo otwarcia	(1 284 724)	-	(1 284 724)
Zwiększenia, w tym:	(162 113)	-	(162 113)
Amortyzacja okresu	(162 113)	-	(162 113)
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Likwidacja	-	-	-
Saldo zamknięcia	(1 446 837)	-	(1 446 837)
Wartość netto			
Saldo otwarcia	2 264 452	491 605	2 756 057
Saldo zamknięcia	2 102 339	700 805	2 803 144
Na dzień 30 czerwca 2019 roku (w złotych)			
Wartość początkowa			
Saldo otwarcia	2 845 516	749 349	3 594 865
Zwiększenia, w tym:	-	239 015	239 015
Nabycie	-	239 015	239 015
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Likwidacja	-	-	-
Saldo zamknięcia	2 845 516	988 364	3 833 880
Umorzenie			
Saldo otwarcia	(1 011 387)	-	(1 011 387)
Zwiększenia, w tym:	(137 198)	-	(137 198)
Amortyzacja okresu	(137 198)	-	(137 198)
Zmniejszenia	-	-	-
Likwidacja	-	-	-
Saldo zamknięcia	(1 148 585)	-	(1 148 585)
Wartość netto			
Saldo otwarcia	1 834 130	749 349	2 583 479
Saldo zamknięcia	1 696 932	988 364	2 685 296

2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Na dzień 30 czerwca 2020 roku (w złotych)	Inwestycje w obce środki trwałe	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto						
Saldo otwarcia	1 220 178	3 986 152	1 025 890	198 322	-	6 430 542
Zwiększenia, w tym:	-	274 872	-	-	-	274 872
Nabycie	-	274 872	-	-	-	274 872
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	1 220 178	4 261 024	1 025 890	198 322	-	6 705 414
Umorzenie						
Saldo otwarcia	(289 185)	(2 235 537)	(1 025 890)	(104 365)	-	(3 654 977)
Zwiększenia, w tym:	(261 009)	(366 921)	-	(11 094)	-	(639 024)
Amortyzacja okresu	(261 009)	(366 921)	-	(11 094)	-	(639 024)
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	(550 194)	(2 602 458)	(1 025 890)	(115 459)	-	(4 294 000)
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Saldo otwarcia	930 993	1 750 616	-	93 956	-	2 775 565
Saldo zamknięcia	669 984	1 658 567	-	82 863	-	2 411 414

Na dzień 30 czerwca 2019 roku (w złotych)	Inwestycje w obce środki trwałe	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość początkowa						
Saldo otwarcia na dzień	1 460 716	3 438 648	1 211 290	96 252	5 000	6 211 906
Zwiększenia, w tym:	-	614 428	-	110 535	-	724 962
Nabycie	-	614 428	-	110 535	-	724 962
Zmniejszenia, w tym:	(240 538)	(15 234)	(72 400)	(8 465)	(5 000)	(341 637)
Likwidacja	(240 538)	-	(72 400)	-	-	(312 938)
Sprzedaż	-	(15 234)	-	(8 465)	-	(23 699)
Pozostałe	-	-	-	-	(5 000)	(5 000)
Saldo zamknięcia na dzień	1 220 178	4 037 842	1 138 890	198 322	-	6 595 231
Umorzenie						
Saldo otwarcia na dzień	(278 792)	(1 688 086)	(1 135 003)	(93 543)	-	(3 195 424)
Zwiększenia, w tym:	(68 667)	(318 099)	(49 540)	(7 993)	-	(444 299)
Amortyzacja okresu	(68 667)	(318 099)	(49 540)	(7 993)	-	(444 299)
Zmniejszenia, w tym:	119 283	13 019	54 331	8 465	-	195 098
Likwidacja	119 283	-	54 331	-	-	173 614
Sprzedaż	-	13 019	-	8 465	-	21 484
Saldo zamknięcia na dzień	(228 176)	(1 993 166)	(1 130 212)	(93 072)	-	(3 444 626)
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Saldo otwarcia na dzień	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Saldo otwarcia na dzień	1 181 924	1 750 562	76 287	2 709	5 000	3 016 482
Saldo zamknięcia na dzień	992 002	2 044 676	8 678	105 250	-	3 150 606

3. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

(w złotych)	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
W jednostkach powiązanych		
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	313 139	313 139
Razem należności długoterminowe	313 139	313 139

4. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 30 czerwca 2020 roku (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Jednostki uczestnictwa	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	103 624	-	103 624
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	3 624	-	3 624
Zwiększenia, w tym:	(12 016)	-	(12 016)
Nabycia	-	-	-
Aktualizacja wartości	(12 016)	-	(12 016)
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	91 608	-	91 608
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	(8 392)	-	(8 392)

Na dzień 30 czerwca 2019 roku (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Jednostki uczestnictwa	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	96 741	-	96 741
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	(3 259)	-	(3 259)
Zwiększenia, w tym:	5 205	-	5 205
Nabycia	-	-	-
Aktualizacja wartości	5 205	-	5 205
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	101 946	-	101 946
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	1 946	-	1 946

Specyfikacja Jednostek Uczestnictwa (długo i krótkoterminowych)

Wartość nabycia	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	8 000 000	8 200 218
- Subfundusz Noble Fund Strategii Dłużnych	8 000 000	8 200 218
Razem	8 000 000	8 200 218

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych (długo i krótkoterminowych)

Wartość nabycia	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	240 000	244 850
- Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100 000	91 608
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	90 000	105 873
- Noble Fund Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	50 000	47 369
Razem	240 000	244 850

5. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 872 883	3 457 167
Razem długoterminowe	2 872 883	3 457 167
Oплата за studia	25 076	-
Opieka informatyczna	38 091	62 166
Licencja Microsoft	195 741	56 609
Ubezpieczenia	18 961	10 626
Serwisy informacyjne	38 923	37 141
Składka członkowska IZFA	38 960	29 675
Koszty prenumeraty	5 695	3 755
Inne	28 907	8 907
Razem krótkoterminowe	390 353	208 880

6. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w złotych)	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	288 074	288 962
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	288 074	288 962
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	288 074	288 962
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	9 947 364	12 580 444
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	9 947 364	12 580 444
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	9 947 364	12 580 444
Inne należności krótkoterminowe (od pozostałych jednostek):		
do 12 miesięcy	4 848	1 078 668
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	4 848	1 078 668
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	4 848	1 078 668
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	10 240 286	13 948 074

7. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

7. 1. Środki pieniężne

(w złotych)	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
W jednostkach powiązanych	53 439 921	49 245 475
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	53 430 068	49 000 000
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	3 736	240 747
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	6 117	4 727
W jednostkach pozostałych	3 006 240	3 924 699
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	3 006 240	3 924 699
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	56 446 160	53 170 174

7. 2. Inwestycje krótkoterminowe

Na dzień 30 czerwca 2020 (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Jednostki uczestnictwa	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	157 883	-	157 883
Wartość w cenie nabycia	140 000	-	140 000
Aktualizacja wartości	17 883	-	17 883
Zwiększenia, w tym:	-	8 200 218	8 200 218
Nabycia	-	8 000 000	8 000 000
Aktualizacja wartości	-	200 218	200 218
Zmniejszenia, w tym:	(4 641)	-	(4 641)
Sprzedaż	-	-	-
Aktualizacja wartości	(4 641)	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	153 242	8 200 218	8 353 460
Wartość w cenie nabycia	140 000	8 000 000	8 140 000
Aktualizacja wartości	22 524	200 218	222 742

Na dzień 30 czerwca 2019 roku (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	179 412	179 412
Wartość w cenie nabycia	185 800	185 800
Aktualizacja wartości	(6 388)	(6 388)
Zwiększenia, w tym:	19 635	19 635
Nabycia	-	-
Aktualizacja wartości	19 635	19 635
Zmniejszenia, w tym:	(45 800)	(45 800)
Sprzedaż	(45 800)	(45 800)
Aktualizacja wartości	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	153 247	153 247
Wartość w cenie nabycia	140 000	140 000
Aktualizacja wartości	13 247	13 247

Dodatkowe informacje i objaśnienia

8. KAPITAŁY

8. 1 Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	sztuki	30 czerwca 2020	sztuki	30 czerwca 2019
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 5 złotych każda	100 000	500 000	100 000	500 000
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 5 złotych każda	20	100	20	100
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 5 złotych każda	20	100	20	100
Akcje zwykłe serii D o wartości nominalnej 5 złotych każda	86 177	430 885	86 177	430 885
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 5 złotych każda	6 330	31 650	6 330	31 650
Razem	192 547	962 735	192 547	962 735

8. 2 Akcjonariat

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 30.06.2020 r.	Liczba posiadanych akcji (sztuki)	Liczba posiadanych głosów	% głosów na WZA	Wartość akcji w zł.
Getin Noble Bank S.A.	70 061	70 061	36,39%	350 305
Open Finance S.A.	69 910	69 910	36,31%	349 550
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	18 602	18 602	9,66%	93 010
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Pozostałe osoby fizyczne	15 372	15 372	7,98%	76 860
Razem	192 547	192 547	100%	962 735

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 30.06.2019 r.	Liczba posiadanych akcji (sztuki)	Liczba posiadanych głosów	% głosów na WZA	Wartość akcji w zł.
Getin Noble Bank S.A.	70 061	70 061	36,39%	350 305
Open Finance S.A.	69 051	69 051	35,86%	345 255
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	18 602	18 602	9,66%	93 010
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Pozostałe osoby fizyczne	16 231	16 231	8,43%	81 155
Razem	192 547	192 547	100%	962 735

9. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

(w złotych)	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:	-	73 158
- część krótkoterminowa	-	73 002
- część długoterminowa	-	157

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

30 czerwca 2020			
	Leasing operacyjny	Leasing operacyjny	Leasing operacyjny
Umowa zawarta z:	Getin Fleet S.A.	Idea Fleet S.A.	Carefleet S.A.
Ilość samochodów	3	4	1
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy	48 miesięcy
Oплата wstępna	-	-	1 samochód: 13852,85
Wartość wykupu	1 samochód: 55 558 zł netto 1 samochód: 24 044 zł netto 1 samochód: 30 230 zł netto	1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 37 923 zł netto 1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 26 249 zł netto	1 samochód: 50 902,91 zł
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	procentowa wartość ofertowa przedmiotu leasingu	WIBOR

30 czerwca 2019			
	Leasing finansowy	Leasing operacyjny	Leasing operacyjny
Umowa zawarta z:	Idea Getin Leasing S.A.	Getin Fleet S.A.	Idea Fleet S.A.
Ilość samochodów	2	3	4
Czas trwania umowy	1 samochód: 60 miesięcy;	48 miesięcy	48 miesięcy
Oплата wstępna	1 samochód: 1% wartości netto przedmiotu umowy;	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 1% wartości netto przedmiotu umowy;	1 samochód: 55 558 zł netto 1 samochód: 24 044 zł netto 1 samochód: 30 230 zł netto	1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 37 923 zł netto 1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 26 249 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	WIBOR 3M	procentowa wartość ofertowa przedmiotu leasingu

10. REZERWY

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2020 roku	202 059	202 059
Zwiększenie	196 688	196 688
Wykorzystanie	(202 059)	(202 059)
Rozwiązanie	-	-
Stan na dzień 30 czerwca 2020 roku	196 688	196 688

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku	232 558	232 558
Zwiększenie	214 992	214 992
Wykorzystanie	(232 558)	(232 558)
Rozwiązanie	-	-
Stan na dzień 30 czerwca 2019	214 992	214 992

11. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE

Struktura wymagalności zobowiązań krótko- i długoterminowych:

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	58 264	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	58 264	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	2 516 100	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	347 953	-	-	-
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 216 616	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	951 531	-	-	-
- zobowiązania leasingowe	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 30 czerwca 2020 roku	2 574 364	-	-	-

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	984 161	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	984 161	-	-	-
- inne	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	2 585 969	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	2 262 388	-	-	-
- z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	248 896	-	-	-
- z tytułu wynagrodzeń	1 527	-	-	-
- zobowiązania leasingowe	73 158	-	-	-
- inne	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 30 czerwca 2019 roku	3 570 130	-	-	-

Zobowiązania krótkoterminowe to te, których termin wymagalności jest nie dłuższy niż 1 rok od dnia bilansowego.

12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

(w złotych)	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
1. Ujemna wartość firmy	-	-
Za. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	-
Zb. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	13 956 486	18 128 938
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:		
Inne, w tym:		
- rezerwa na koszty związane z wynagrodzeniem dla dystrybutorów	4 907 679	4 128 822
- rezerwa na koszty związane z zarządzaniem wierzytelnościami	351 560	714 023
- rezerwa na koszty związane z zarządzaniem portfelem	1 368 028	1 549 027
- rezerwa na koszty związane z premiami inwestycyjnymi	3 500 407	4 500 406
- rezerwa niewykorzystane urlopy	422 977	501 251
- rezerwa na premie	2 810 522	6 245 977
- rezerwa na badanie sprawozdań finansowych funduszy	70 526	59 717
- rezerwa na audyt	27 500	10 000
- rezerwa na koszty depozytariusza	330 210	246 013
- rezerwa na pokrycie rocznych kosztów nadzoru KNF	65 077	158 502
- pozostałe rezerwy	102 000	15 200
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	13 956 486	18 128 938

13. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

<i>Rodzaj działalności</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2020</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2019</i>
Oplata manipulacyjna/dystrybucyjna	925 605	938 205
Oplata za zarządzanie, w tym:	33 550 115	43 229 583
opłata za zarządzanie (stała)	29 204 932	32 692 376
opłata za zarządzanie (zmienna)	3 860 916	10 424 043
opłata za zarządzanie (sucesss fee)	484 267	113 164
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	82 579	92 266
Doradztwo inwestycyjne	30 000	30 000
Razem przychody ze sprzedaży	34 588 299	44 290 055

14. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienie zysku/straty brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

<i>(w złotych)</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2020</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2019</i>
Zysk/(strata) brutto	7 547 851	8 859 200
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	1 478 418	2 101 853
- szacunek przychodów	288 241	875 595
- niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego	959 876	966 332
- odsetki naliczone, niezapłacone	3 736	240 747
- aktualizacja wartości inwestycji	226 565	19 178
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	12 614 405	12 130 081
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych	11 208 470	11 712 071
- koszty reprezentacji	7 402	15 555
- ubezpieczenie samochodów	2 548	3 548
- amortyzacja samochodów	-	49 540
- odsetki od leasingu finansowego	-	3 592
- odsetki budżetowe	22	203
- wypłacone odszkodowania	4 955	909
- aktualizacja wartości inwestycji	43 004	36 922
- wartość sprzedanych środków trwałych	-	121 255
- inne	99 078	186 485
- niewypłacone wynagrodzenia	1 163 953	-
- amortyzacja bilansowa ASSET	84 972	-
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	702 644	471 394
- wypłacone odsetki, które naliczono w poprzednim roku	702 644	471 394
(-) Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	12 046 903	17 922 690
- zwiększenie z tytułu rozliczeń międzyokresowych	11 876 958	17 906 717
- koszty leasingu finansowego	-	15 973
- amortyzacja podatkowa ASSET	169 945	-
(+/-) Inne różnice	-	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	7 339 579	1 436 133
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	1 394 520	272 866
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	82 867	1 334 388
Podatek dochodowy - razem	1 477 387	1 607 253

Odroczony podatek dochodowy

<i>(w złotych)</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2020</i>	<i>Na dzień 30 czerwca 2019</i>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Naliczone odsetki od lokat	710	45 742
Szacunek przychodów	54 766	166 363
Wartość bilansowa ASSET	102 250	-
Aktualizacja wartości inwestycji	38 963	2 887
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	196 688	214 992
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 651 732	3 444 498
Rozliczenia z tytułu leasingu finansowego:	-	12 251
- wartość netto leasingowanych środków transportu	-	(1 649)
- zobowiązanie z tytułu leasingu	-	13 900
Wynagrodzenia niewypłacone	221 151	418
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 872 883	3 457 167
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	2 676 195	3 242 176

15. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 30 czerwca 2019
Amortyzacja	801 137	581 497
Zużycie materiałów i energii	177 361	213 131
Usługi obce, w tym:	20 677 929	29 491 529
- wynagrodzenia dystrybutorów ogółem	6 330 405	8 424 278
- wynagrodzenie dotyczące zarządzania wierzytelnościami	3 860 916	10 424 043
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	6 591 404	7 123 404
- wynajem i dzierżawa	486 686	471 556
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	283 169	268 795
- marketing, reprezentacja i reklama	99 267	178 809
- usługi doradcze i prawne	339 623	293 528
- usługi agenta transferowego	1 110 335	932 600
- usługi depozytariusza	718 444	551 239
- usługi IT	459 991	224 316
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg	72 951	59 717
- pozostałe koszty funduszy	109 015	342 596
- inne	215 725	196 647
Podatki i opłaty	604 371	536 687
Wynagrodzenia	5 479 818	4 979 878
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	743 688	844 004
Pozostałe koszty	43 747	31 380
Koszty według rodzaju, razem	28 528 051	36 678 105

16. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 30 czerwca 2019
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	959 876	966 332
Wynagrodzenie płatnika	1 953	-
Refaktura poniesionych kosztów	38 453	-
Zwrot opłaty eksploatacyjnej	-	8 521
Pozostałe przychody	9 815	11 105
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 010 097	985 958

17. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 30 czerwca 2019
Reklamacje i odszkodowania	4 955	909
Koszty refakturowania	-	7 725
Strata ze zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	-	91 026
Pozostałe koszty	7 175	22 906
Pozostałe koszty operacyjne, razem	12 130	122 567

18. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 30 czerwca 2019
Przychody z tytułu odsetek bankowych	297 969	404 613
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	183 561	-
Dodatnie różnice kursowe	8 143	838
Przychody finansowe, razem	489 673	405 451

19. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 30 czerwca 2019
Odsetki od zobowiązań	38	256
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu	-	3 592
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	-	17 744
Koszty finansowe, razem	38	21 592

20. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Na dzień 30 czerwca 2020	Na dzień 30 czerwca 2019
Środki pieniężne w banku		
- rachunki bieżące	3 010 903	3 929 427
- depozyty krótkoterminowe	53 430 068	49 000 000
Środki pieniężne razem	56 440 970	52 929 427
- odsetki naliczone	3 736	240 747
Środki pieniężne razem	56 444 706	53 170 174

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres
od **01.01.2019** do **31.12.2019**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

Nazwa: Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Kody PKD określające podstawową działalność podmiotu:

6630Z

Numer identyfikacji podatkowej:

NIP 1080001923

Numer we właściwym rejestrze sądowym:

KRS 0000256540

2. Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony

Nie dotyczy.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzane za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019

4. Wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

5. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę.

Nie stwierdzono okoliczności, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności.

6. Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy.

7. Polityka rachunkowości

Omówienie przyjętych metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony, czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są

weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku okresu sprawozdawczego.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne
Okresy użytkowania	2-10 lat	2-10 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	metodą liniową	metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Wewnętrznie wytworzone /nabyte	nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	

Na inne wartości niematerialne składają się przede wszystkim licencje i prawa autorskie. Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają wynik finansowy w momencie ich poniesienia. Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Inwestycje w obiektach obcych	2-10 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 lata
Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	5-7 lat

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów.

Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że

odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej.

Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:

1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności - według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne - według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu - według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - według wartości godziwej, a wycenę z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat

Zobowiązania finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Pozostałe zobowiązania finansowe są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na

podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów lub zobowiązań finansowych.

Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- 1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,
- 2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych,
- 3) w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

Leasing – Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku finansowego.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku finansowym metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane w zysku lub stracie w momencie stwierdzenia nieściągalności należności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
USD	3,7977	3,7597
EUR	4,2585	4,3000

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Rozliczenia międzyokresowe

W celu przypisania kosztów do okresów sprawozdawczych, których one dotyczą, Spółka dokonuje czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów. Czynne rozliczenia międzyokresowe odnoszą się do kosztów przyszłych okresów sprawozdawczych. Klasyfikacja poszczególnych rodzajów rozliczeń międzyokresowych czynnych, została zaprezentowana w nocie 9.

W biernych rozliczeniach międzyokresowych kosztów uwzględnione są koszty bieżącego okresu, których jeszcze nie poniesiono oraz rezerwy na zobowiązania, które Spółka ustala w oparciu o wiarygodne szacunki przyszłych wydatków związanych z bieżącą działalnością Spółki, zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów oraz rezerwy, które mają w pełni pokryć przyszłe zobowiązania wobec pracowników, m.in. z tytułu niewykorzystanych urlopów czy nagród zadaniowych. Jako rozliczenia międzyokresowe bierne ujmowane są również niezafakturowane koszty prowizji dla dystrybutorów Spółki, które dotyczą zarachowanych szacunkowych przychodów.

Kapitał własny

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem. Na kapitały własne składają się: kapitał podstawowy, zyski zatrzymane (niepodzielony wynik finansowy) oraz pozostałe kapitały.

Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnie ze statutem oraz wpisem do rejestru handlowego.

Zyski zatrzymane tworzone są z wyniku finansowego roku bieżącego oraz wyników finansowych z lat ubiegłych, które nie zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub rozdystrybuowane do akcjonariuszy.

Na pozostałe kapitały składa się:

- kapitał zapasowy, który pochodzi z przeniesienia zysków wypracowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych;
- kapitał wynikający z połączenia, który obejmuje rozliczenie kapitału Spółek metodą łączenia udziałów.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/pożyczki (koszty transakcyjne). Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zyski lub straty z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w

stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową, wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów w jednostkach współzależnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora lub gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów i usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota podatku od towarów i usług należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część zobowiązań. Podatek od towarów i usług jest płacony w stawce 23% od usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami papierów wartościowych.

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych stanowi, że zakładowy fundusz świadczeń socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Na dzień 31 grudnia 2019 zatrudnienie w Spółce osiągnęło wyżej wymieniony poziom. Na podstawie art. 3.B oraz art. 4 ustawy z 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz.U. z 1994, nr 43, poz. 163 z późn. zm.) w Towarzystwie nie tworzy się zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

Ustalenia wyniku finansowego:

Uznawanie przychodów

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Sprzedaż towarów i usług

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej po pomniejszeniu o wszelkie korekty i rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości netto zarządzanych aktywów funduszy lub w stałej wysokości, pobierana okresach miesięcznych lub kwartalnych pomniejszona o wynagrodzenie należne istotnym uczestnikom funduszu (np. ubezpieczyciele) (tzw. kick-back). Podstawą ujęcia opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi są statuty funduszy i umowy z uczestnikami;
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych przez fundusze wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem. Opłata pobierana jest w okresach kwartalnych lub rocznych;
- opłata manipulacyjna – opłata należna Spółce od nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych bądź emisji lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
- przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych – stałe oraz zmienne opłaty pobierane przez Spółkę w zależności od wartości aktywów netto zarządzanych portfeli (opłata zmienna jest ustalana w oparciu o dane kwartalne lub roczne w zależności od przekroczenia benchmarków ustalonych dla odpowiednich portfeli). Opłata pobierana jest w okresach miesięcznych, kwartalnych lub rocznych;
- przychody z tytułu doradztwa – opłata stała pobierana jest w okresach miesięcznych, bez względu na wartość aktywów. Opłata zmienna uzależniona od przyrostu zarządzanych aktywów i pobierana jest w okresach kwartalnych.

Kosztami sprzedaży w Spółce są przede wszystkim koszty dystrybucji, tj. koszty prowizji poniesione na rzecz dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych. Koszty te ujmowane są w księgach w kosztach działalności operacyjnej, na podstawie otrzymanych faktur lub w przypadku ich braku w formie rezerwy na koszty.

Odsetki

Do przychodów finansowych Spółka zalicza przede wszystkim otrzymane i naliczone przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych oraz efekt wyceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych. W kosztach finansowych Spółka ujmuje głównie zapłacone i naliczone koszty z tytułu odsetek od zobowiązań oraz koszty opłat leasingowych, w części umożliwiającej uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, w którą jednostka zainwestowała, na podstawie uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień ustalenia prawa do dywidendy.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych stanowi, że zakładowy fundusz świadczeń socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Na dzień 31 grudnia 2019 zatrudnienie w Spółce osiągnęło wyżej wymieniony poziom. Na podstawie art. 3.B oraz art. 4 ustawy z 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz.U. z 1994, nr 43, poz. 163 z późn. zm.) w Towarzystwie nie tworzy się zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

Sporządzenia sprawozdania finansowego:

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 roku, poz. 351 – dalej „UoR”).

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, za wyjątkiem instrumentów finansowych, wycenianych do wartości godziwej.

Rachunek zysków i strat Spółka sporządziła w wariantcie porównawczym. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 31 grudnia 2018 roku.

W dniu 4 września 2018 roku, zgodnie z art. 45 ust. 1d w związku z art 8 ust. 2 i ust. 3 UoR, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie zasad rachunkowości Spółki Noble Funds TFI S.A. poprzez zakończenie stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w związku z ustaniem okoliczności, o których mowa w art. 45 ust 1b UoR. Jednocześnie postanowiło o wznowieniu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce zgodnie z UoR (PSR), poczynwszy od sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku.

Pozostałe przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości:

8. Dodatkowe informacje uszczegóławiające

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Spółka”, „Noble Funds TFI S.A.”, „NF TFI S.A.”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 13 kwietnia 2006 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie, pod numerem KRS 0000256540. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140546970. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Spółka w dniu 16 października 2006 roku uzyskała zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi, w skład

których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (tzw. asset management). Spółka w dniu 19 sierpnia 2008 roku otrzymała ponadto zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego na doradztwo inwestycyjne.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zarządzała aktywami następujących podmiotów:

- a) funduszu Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 8 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Konserwatywny (działający do dnia: 31 lipca 2019 pod nazwą Oszczędnościowy, 17 stycznia 2019 pod nazwą Pieniężny),
 - Subfundusz Noble Fund Emerytalny (działający do dnia 7 kwietnia 2020 roku pod nazwą Mieszany),
 - Subfundusz Noble Fund Akcji Polskich (działający do dnia 7 kwietnia 2020 roku pod nazwą Akcji),
 - Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
 - Subfundusz Noble Fund Stabilny (działający do dnia 7 kwietnia 2020 roku pod nazwą Stabilnego Wzrostu Plus),
 - Subfundusz Noble Fund Akcji Europejskich (działający do dnia 7 kwietnia 2020 roku pod nazwą Timingowy),
 - Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich (działający do dnia 7 kwietnia 2020 roku pod nazwą Global Return),
 - Subfundusz Noble Fund Obligacji
- b) funduszu Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 6 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Open Finance Konserwatywny (działający do dnia: 31 lipca 2019 pod nazwą Oszczędnościowy, 17 stycznia 2019 pod nazwą Pieniężny) w likwidacji,
 - Subfundusz Open Finance Obligacji w likwidacji,
 - Subfundusz Open Finance Stabilnego Wzrostu w likwidacji,
 - Subfundusz Open Finance Akcji w likwidacji,
 - Subfundusz Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek,
 - Subfundusz Open Finance Aktywnej Aloкации w likwidacji.
- c) funduszu Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 2 wydzielonymi subfunduszami:
- Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier,
 - Subfundusz Noble Fund Strategii Dłużnych.
- d) funduszu Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- e) funduszu Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- f) funduszu Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- g) funduszu Open Finance Surowcowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
- h) funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (działający do dnia 13 lutego 2019 roku pod nazwą Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty),
- i) funduszu Open Finance Global Health Selection Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,
- j) funduszu Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- k) funduszu Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- l) funduszu Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- m) funduszu Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- n) funduszu Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- o) funduszu Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,
- p) funduszu Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji;
- q) funduszu Debtor Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

- r) funduszu easyDEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- s) funduszu Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- t) funduszu Open Finance Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,
- u) klientów, w ramach zarządzania portfelem papierów wartościowych,
- w) klientów, w ramach doradztwa inwestycyjnego.

W dniu 11 lipca 2019 roku, Sąd wydał postanowienie o wykreśleniu funduszu Open Finance Europejskich Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Noble Fund Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

W dniu 29 lipca 2019 roku, Sąd wydał postanowienie o wykreśleniu funduszu Property Solutions Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Getin Noble Bank S.A. jest w posiadaniu 36,39% ogólnej liczby akcji Noble Funds TFI S.A.

Getin Noble Bank SA. poprzez jednostkę stowarzyszoną z grupy jaką jest Open Finance S.A., w której bezpośrednio ma udziały w wysokości 42,91%, daje jej pośrednio kontrolę nad dodatkowymi 13,79% akcji Noble Funds TFI S.A. Na dzień 31 grudnia 2019 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Getin Noble Bank S.A. poprzez bezpośrednie, jak i pośrednie udziały w Noble Funds TFI S.A., ma wyłącznie znaczący wpływ na działalność Noble Funds TFI S.A.

Jednostką dominującą wobec Noble Funds TFI S.A. jest Pan dr Leszek Czarnecki, posiadający na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, poprzez podmioty zależne (tj. Getin Noble Bank S.A. oraz Open Finance S.A.), pośrednią kontrolę nad 70,27% ogólnej liczby akcji Noble Funds TFI S.A.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodzi:

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu

Paweł Homiński - Członek Zarządu

Sylwia Magott - Członek Zarządu

Nie było zmian w składzie Zarządu w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Członkowie Zarządu Spółki powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2019 roku wchodzi:

- Tomasz Misiak - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Artur Klimczak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Ewaryst Zagajewski - Członek Rady Nadzorczej
- Joanna Tomicka-Zawora - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Matusewicz - Członek Rady Nadzorczej.

ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego, tj. od dnia 31 grudnia 2019 roku.

Zarząd Spółki zwraca jednak uwagę na fakt, że w lipcu 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie możliwości nałożenia na Spółkę sankcji w związku z podejrzeniem naruszenia art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 45a ust. 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzaniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania powyższe postępowanie nie zostało zakończone, a planowany termin jego zakończenia przez KNF jest systematycznie przedłużany. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania planowany termin zakończenia postępowania przez KNF został wyznaczony na 31 lipca 2020 r.

Postępowanie może zakończyć się nałożeniem na Spółkę sankcji, o których mowa w art. 228 ust. 1c o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, tj.:

- 1) ograniczeniem zakresu wykonywanej działalności zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w zakresie strategii inwestycyjnych, które mogą stosować alternatywne fundusze inwestycyjne, którymi zarządza lub może zarządzać Spółka, albo
- 2) cofnięciem zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych, albo
- 3) nałożeniem kary pieniężnej do wysokości 5 000 000 zł, albo
- 4) zastosowaniem łącznie sankcji, o których mowa w pkt 1 i 3 albo w pkt 2 i 3.

Nałożenie na Spółkę sankcji w postaci kary pieniężnej, w ocenie Zarządu, nie miałoby istotnego wpływu na bieżącą działalność Spółki oraz sposób i ciągłość zarządzania funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Spółkę.

Cofnięcie Spółce zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zezwolenia na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, spowodowałoby, że od dnia wydania którejś z w/w decyzji fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę będą reprezentowane przez Depozytariusza. Jeżeli w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji, o których mowa w zdaniu poprzednim, inne towarzystwo nie przejęłoby zarządzania poszczególnymi funduszami, to fundusze w stosunku do których nie nastąpiłoby przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, uległyby rozwiązaniu i niezbędne byłoby przeprowadzenie ich likwidacji.

Z uwagi, w szczególności na okoliczności takie jak to, że w ocenie Zarządu:

- system nadzoru nad działaniami serwerów funduszy sekurytyzacyjnych (w tym GetBack SA) był w okresie, jaki podlega weryfikacji w postępowaniu KNF, skonstruowany w sposób adekwatny do charakterystyki produktów inwestycyjnych, jakimi są fundusze sekurytyzacyjne,
- Towarzystwo w każdym czasie stosowało się do wszystkich wytycznych KNF (zarówno tych o charakterze ogólnym, jak i tych indywidualnie kierowanych do Towarzystwa), dotyczących sprawowania nadzoru nad podmiotami, którymi Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelami sekurytyzowanych wierzytelności,
- wiedza dostępna w okresie jaki podlega weryfikacji w postępowaniu KNF, nie pozwalała na przyjęcie, że zarząd GetBack w sposób świadomy i zorganizowany dopuszczał się działań o charakterze niezgodnym z przepisami prawa, a tym samym w okresie tym nie było podstaw do podjęcia działań, co do których posiadając dzisiejszą wiedzę można

stwierdzić, iż byłyby one celowe, adekwatne lub niezbędne, to w ocenie Zarządu potencjalne naruszenia art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 45a ust. 4a Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w związku z zarządzaniem funduszami: easyDebt Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty, Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty oraz Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Funduszu Inwestycyjny Zamknięty nie uzasadniają ewentualnego cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych. W związku z powyższym Zarząd Spółki, pomimo trwającego postępowania i pomimo tego, że rodzaj i wymiar sankcji, które mogą zostać nałożone na Spółkę zależą od decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę.

Zdarzeniem, które może mieć wpływ na działalność Spółki jest również wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelach zarządzanych przez Spółkę funduszy inwestycyjnych, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność emitentów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów funduszy i osiąganych przez nie stóp zwrotu, a także zakłóceniem płynności bieżącej funduszy. Wszystko to może pośrednio przełożyć się na wyniki finansowe Spółki.

W okresie styczeń – kwiecień 2020 r. Spółka zaobserwowała istotny wzrost ilości złożonych dyspozycji umorzenia jednostek i wykupów certyfikatów zarządzanych przez siebie funduszy, jednakże nie zagroził on ich zdolności do regulowania swoich zobowiązań z tego tytułu. Niemniej jednak niższe aktywa funduszy wpłyną w przyszłości na mniejszą wartość pobranej przez Spółkę opłaty za zarządzanie.

Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależać od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Zgodnie z informacjami otrzymanymi jeszcze w 2019 roku od jednego z ubezpieczycieli, który jest największym uczestnikiem kilku zarządzanych przez Spółkę funduszy inwestycyjnych, w ramach dostosowania do wytycznych KNF od 1 stycznia 2020 roku nastąpiła zmiana w ofercie produktowej tego ubezpieczyciela. W praktyce oznacza ona zaprzestanie oferowania klientom ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych („UFK”), inwestujących istotną część swoich aktywów w fundusze inwestycyjne zamknięte, w tym oferowane przez Spółkę. Jednocześnie według uzyskanych informacji nie jest zamiarem ubezpieczyciela korekta struktury portfeli istniejących UFK w taki sposób, by ograniczyć w nich ilość certyfikatów funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Zdaniem Zarządu Spółki wpływ innych czynników (naturalne tempo odpływu klientów, pandemia, niepewność co do systemu zachęt i spowolnienie napływu nowych środków do funduszy zamkniętych) ma o wiele większe znaczenie dla poziomu aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, niż zmiana oferty produktowej ubezpieczyciela.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 roku zostało zatwierdzone dnia 28 czerwca 2019 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Noble Funds TFI S.A.

POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

Połączenie jednostek bądź przedsięwzięć znajdujących się pod wspólną kontrolą, to połączenie jednostek gospodarczych, w ramach którego wszystkie łączące się jednostki lub przedsięwzięcia znajdują się ostatecznie pod kontrolą tej samej jednostki bądź stron zarówno przed, jak i po połączeniu jednostek gospodarczych oraz kontrola ta nie jest

tymczasowa. W 2019 roku nie miało miejsca żadne połączenie Spółek.

BILANS

Aktywa Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący rok
obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

A. AKTYWA TRWAŁE	8 909 507,00	10 702 799,00
I. Wartości niematerialne i prawne	2 756 057,00	2 583 478,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy		
3. Inne wartości niematerialne i prawne	2 262 452,00	1 834 129,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	493 605,00	749 349,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 775 565,00	3 016 482,00
1. Środki trwałe	2 775 565,00	3 011 482,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	930 993,00	1 181 924,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 750 615,00	1 750 562,00
d) środki transportu		76 287,00
e) inne środki trwałe	93 957,00	2 709,00
2. Środki trwałe w budowie		
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		5 000,00
III. Należności długoterminowe	313 139,00	196 978,00
1. Od jednostek powiązanych	313 139,00	196 978,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek		
IV. Inwestycje długoterminowe	103 624,00	96 741,00
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	103 624,00	96 741,00
a. w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c. w pozostałych jednostkach	103 624,00	96 741,00
- udziały lub akcje		

- inne papiery wartościowe	103 624,00	96 741,00
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
4. Inne inwestycje długoterminowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 961 122,00	4 809 120,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 961 122,00	4 809 120,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B. AKTYWA OBROTOWE	77 366 816,00	74 788 595,00
I. Zapasy		
1. Materiały		
2. Półprodukty i produkty w toku		
3. Produkty gotowe		
4. Towary		
5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II. Należności krótkoterminowe	18 069 565,00	26 943 601,00
1. Należności od jednostek powiązanych	332 620,00	356 092,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	332 620,00	356 092,00
- do 12 miesięcy	332 620,00	356 092,00
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	17 736 945,00	26 587 509,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	17 600 705,00	26 587 245,00
- do 12 miesięcy	17 600 705,00	26 587 245,00
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	130 309,00	
c) inne	5 931,00	264,00
d) dochodzone na drodze sądowej		
III. Inwestycje krótkoterminowe	59 161 470,00	47 630 632,00
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	59 161 470,00	47 630 632,00
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach	157 883,00	179 412,00
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe	157 883,00	179 412,00

- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	59 003 587,00	47 451 220,00
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	59 003 587,00	47 451 220,00
- inne środki pieniężne		
- inne aktywa pieniężne		
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	135 781,00	214 362,00
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM	86 276 323,00	85 491 394,00

BILANS

Pasywa Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący rok
obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	61 124 445,00	48 022 520,00
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	962 735,00	962 735,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	41 990 670,00	16 760 714,00
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 069 115,00	5 069 115,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udiały (akcje) własne		
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
VI. Zysk (strata) netto	13 101 925,00	25 229 956,00
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	25 151 878,00	37 468 874,00
I. Rezerwy na zobowiązania	202 059,00	232 558,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	202 059,00	232 558,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
- długoterminowa		
- krótkoterminowa		
3. Pozostałe rezerwy		
- długoterminowe		
- krótkoterminowe		
II. Zobowiązania długoterminowe		
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek		
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne		
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2 223 229,00	5 835 638,00

1. Wobec jednostek powiązanych	179 126,00	161 398,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:	179 126,00	40 810,00
- do 12 miesięcy	179 126,00	40 810,00
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		120 588,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Wobec pozostałych jednostek	2 044 103,00	5 674 240,00
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 754 813,00	4 003 782,00
- do 12 miesięcy	1 754 813,00	4 003 782,00
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	260 700,00	1 629 528,00
h) z tytułu wynagrodzeń		
i) inne	28 590,00	40 930,00
4. Fundusze specjalne		
IV. Rozliczenia międzyokresowe	22 726 589,00	31 400 678,00
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	22 726 589,00	31 400 678,00
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	22 726 589,00	31 400 678,00
PASYWA RAZEM	86 276 323,00	85 491 394,00

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wariant porównawczy Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	89 006 476,00	129 828 331,00
- od jednostek powiązanych	189 608,00	178 905,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	89 006 476,00	129 828 331,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B. Koszty działalności operacyjnej	74 268 559,00	100 349 059,00
I. Amortyzacja	1 189 966,00	703 043,00
II. Zużycie materiałów i energii	423 382,00	378 737,00
III. Usługi obce	57 664 669,00	84 115 662,00
IV. Podatki i opłaty, w tym:	934 571,00	1 120 443,00
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	12 619 538,00	12 374 723,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 364 284,00	1 577 823,00
- emerytalne		
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	72 149,00	78 628,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	14 737 917,00	29 479 272,00
D. Pozostałe przychody operacyjne	1 106 544,00	999 124,00
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		64 305,00
II. Dotacje		
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV. Inne przychody operacyjne	1 106 544,00	934 819,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	583 304,00	82 424,00
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	108 905,00	
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	474 399,00	82 424,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	15 261 157,00	30 395 972,00
G. Przychody finansowe	885 507,00	721 982,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a) od jednostek powiązanych, w tym:		

- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b) od jednostek pozostałych, w tym:		
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II. Odsetki, w tym:	882 225,00	702 434,00
- od jednostek powiązanych	851 778,00	702 434,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V. Inne	3 282,00	19 548,00
H. Koszty finansowe	17 063,00	36 291,00
I. Odsetki, w tym:	5 633,00	9 997,00
- dla jednostek powiązanych	4 462,00	9 578,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
- w jednostkach powiązanych		
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	11 430,00	26 294,00
IV. Inne		
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	16 129 601,00	31 081 663,00
J. Podatek dochodowy	3 027 676,00	5 851 707,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	13 101 925,00	25 229 956,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Dane w PLN

Kwota na dzień
kończący bieżący
rok obrotowy

Kwota na dzień
kończący poprzedni
rok obrotowy

I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	48 022 520,00	40 858 406,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	48 022 520,00	40 858 406,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	962 735,00	931 085,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		31 650,00
a) zwiększenie (z tytułu)		31 650,00
- wydania udziałów (emisji akcji)		31 650,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- umorzenia udziałów (akcji)		
- eliminacja udziałów w wyniku połączenia		
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	962 735,00	962 735,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	16 760 714,00	7 235 202,00
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	25 229 956,00	9 525 512,00
a) zwiększenie (z tytułu)	25 229 956,00	9 525 512,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
- podziału zysku (ustawowo)		
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	25 229 956,00	9 525 512,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- pokrycia straty		
2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	41 990 670,00	16 760 714,00
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a) zwiększenie (z tytułu)		
b) zmniejszenie (z tytułu)		
- zbycia środków trwałych		
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	5 069 115,00	5 069 115,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a) zwiększenie (z tytułu)		

b) zmniejszenie (z tytułu)		
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	5 069 115,00	5 069 115,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	25 229 956,00	27 623 004,00
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	25 229 956,00	27 623 004,00
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	25 229 956,00	27 623 004,00
a) Zwiększenie (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) Zmniejszenie (z tytułu)	25 229 956,00	27 623 004,00
- podział zysku z lat ubiegłych		18 097 492,00
- przekazanie na kapitał zapasowy (w tym niewypłacona dywidenda)	25 229 956,00	9 525 512,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
- korekty błędów		
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a) Zwiększenie straty (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)		
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
6. Wynik netto	13 101 925,00	25 229 956,00
a) zysk netto	13 101 925,00	25 229 956,00
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	61 124 445,00	48 022 520,00
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	61 124 445,00	48 022 520,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Metoda pośrednia Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto	13 101 925,00	25 229 956,00
II. Korekty razem	-463 364,00	1 806 595,00
1. Amortyzacja	1 189 966,00	703 043,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-10 741,00	-10 610,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
5. Zmiana stanu rezerw	1 817 499,00	-926 725,00
6. Zmiana stanu zapasów		
7. Zmiana stanu należności	8 757 875,00	-3 487 259,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 612 409,00	391 240,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-8 595 508,00	5 167 205,00
10. Inne korekty	-3 163,00	-1 907,00
11. Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych, niebędących środkami pieniężnymi	-6 883,00	-28 392,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	12 638 561,00	27 036 551,00

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	72 019,00	2 762 561,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	50 490,00	64 305,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	21 529,00	2 698 256,00
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach	21 529,00	2 698 256,00
- zbycie aktywów finansowych	21 529,00	2 698 256,00
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	1 274 340,00	3 221 628,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 274 340,00	3 221 628,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		

3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 202 321,00	-459 067,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		31 650,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		31 650,00
2. Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	116 127,00	18 077 695,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		18 097 493,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek		
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	120 588,00	-29 376,00
8. Odsetki	-4 462,00	9 578,00
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	116 127,00	-18 046 045,00
D. Przepływy pieniężne netto, razem	11 552 367,00	8 531 439,00
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	11 552 367,00	
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	47 451 220,00	38 919 781,00
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	59 003 587,00	47 451 220,00
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

A. Zysk (strata) brutto za dany rok	16 129 601,00	31 081 663,00
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	2 156 238,00	2 197 619,00
Pozostałe	2 156 238,00	2 197 619,00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	471 394,00	216 996,00
Pozostałe	471 394,00	216 996,00
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwałe różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	503 945,00	547 817,00
Pozostałe	503 945,00	547 817,00
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	19 380 771,00	22 079 174,00
Pozostałe	19 380 771,00	22 079 174,00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	27 960 133,00	16 052 077,00
Pozostałe	27 960 133,00	16 052 077,00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	6 369 340,00	35 675 956,00
K. Podatek dochodowy	3 027 676,00	5 851 707,00

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

Informacja dodatkowa

Informacja_dodatkowa_v5_do_xml.pdf

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. INFORMACJE O ZNAZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W BIEŻĄCYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy, to jest do dnia 22 czerwca 2020 roku nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym.

2. INFORMACJE O ZNAZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym, mogącym wpływać na wyniki finansowe Spółki jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelach zarządzanych przez spółkę funduszy inwestycyjnych, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność emitentów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów funduszy i osiągniętych przez nie stóp zwrotu, a także zakłóceniem płynności bieżącej funduszy. Wszystko to może pośrednio przełożyć się na wyniki finansowe Spółki. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależała od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Zarząd Spółki identyfikuje następujące potencjalne ryzyka lub niepewności w związku z opisywaną pandemią:

1. Ryzyko spadku aktywów na skutek zwiększonej skali umorzeń

W okresie styczeń - kwiecień 2020 r. Spółka zaobserwowała istotny wzrost ilości złożonych dyspozycji umorzenia jednostek i wykupu certyfikatów zarządzanych przez siebie funduszy, jednakże nie zagroził on ich zdolności do regulowania swoich zobowiązań z tego tytułu. Niemniej jednak niższe aktywa funduszy wpłyną w przyszłości na mniejszą wartość pobranej przez Spółkę opłaty za zarządzanie.

2. Niepewność związana z długością trwania kryzysu

Ryzyka związane z pandemią będą się pogłębiać tym bardziej, im dłużej kryzys będzie się utrzymywał. W związku z brakiem informacji o przewidywanym czasie panowania pandemii oszacowanie tego ryzyka jest niemożliwe.

3. Ryzyka emitentów instrumentów finansowych znajdujących się w portfelach funduszy wpływające na wyniki inwestycyjne funduszy

W portfelu zarządzanych przez Spółkę funduszy inwestycyjnych znajdują się instrumenty finansowe emitentów reprezentujących różne sektory, które ze względu na duży udział w portfelach funduszy lub szczególną podatność na spowolnienie gospodarcze wywołane skutkami pandemii mogą mieć szczególny wpływ na przyszłe stopy zwrotu funduszy. Poza bezpośrednim wpływem na ograniczenie popytu w wyniku działań administracyjnych firmy odczuwają gwałtowny spadek koniunktury w gospodarce i zmniejszenie popytu ze strony zarówno gospodarstw domowych, jak i przedsiębiorstw, co będzie miało istotny wpływ na ich sytuację finansową i zdolność do regulowania zobowiązań. Spodziewane są szerokie działania interwencyjne państwa, umożliwiające podtrzymanie płynności przedsiębiorstw, zmniejszenie skali redukcji zatrudnienia, ale także skierowane wprost do gospodarstw domowych, mające ograniczyć skalę pogorszenia się ich sytuacji materialnej.

W dniu 05 marca 2020 roku Spółka otrzymała pismo z Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące oceny BION za okres od 1 lipca 2018 roku do dnia 30 czerwca 2019 roku. Spółka otrzymała ocenę nie pozwalającą na wypłatę dywidendy za 2019 rok.

Spółka w dniu 13 marca 2020 roku poinformowała Komisję Nadzoru Finansowego o wykonaniu zaleceń oraz o dalszych planowanych działaniach.

W dniu 17 lutego 2020 roku Spółka dokonała wpłaty w wysokości 8 mln zł., w ramach zapisu na jednostki uczestnictwa nowo tworzonego subfunduszu Noble Fund Strategii Dłużnych, wydzielonego w ramach Noble Funds FIO.

3. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

Spółka nie dokonała zmian zasad (polityki) rachunkowości ani sposobu sporządzania sprawozdań finansowych.

4. KOREKTA BŁĘDŲ

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 31 grudnia 2018 roku.

W bieżącym roku obrotowym nie dokonano korekt błędów, które mogłyby mieć wpływ na porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający z danymi sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy.

5. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku	Oprogramowanie komputerowe	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
Wartość brutto			
Saldo otwarcia	2 842 516	751 349	3 593 865
Zwiększenia, w tym:	742 160	490 332	1 232 492
Nabycie	742 160	490 332	1 232 492
Zmniejszenia, w tym:	(38 500)	(748 076)	(786 576)
Przyjęcie WNIP do ewidencji	-	(742 160)	(742 160)
Likwidacja	(38 500)	(5 916)	(44 416)
Saldo zamknięcia	3 546 176	493 605	4 039 781
Umorzenie			
Saldo otwarcia	(1 010 387)	-	(1 010 387)
Zwiększenia, w tym:	(311 837)	-	(311 837)
Amortyzacja okresu	(311 837)	-	(311 837)
Zmniejszenia, w tym:	38 500	-	38 500
Likwidacja	38 500	-	38 500
Saldo zamknięcia	(1 283 724)	-	(1 283 724)
Wartość netto			
Saldo otwarcia	1 832 129	751 349	2 583 478
Saldo zamknięcia	2 262 452	493 605	2 756 057
Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku	Oprogramowanie komputerowe	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
Wartość początkowa			
Saldo otwarcia	2 651 205	284 870	2 936 075
Zwiększenia, w tym:	193 539	466 479	660 018
Nabycie	193 539	466 479	660 018
Zmniejszenia, w tym:	(2 228)	-	(2 228)
Likwidacja	(2 228)	-	(2 228)
Saldo zamknięcia	2 842 516	751 349	3 593 865
Umorzenie			
Saldo otwarcia	(757 176)	-	(757 176)
Zwiększenia, w tym:	(253 211)	-	(253 211)
Amortyzacja okresu	(253 211)	-	(253 211)
Zmniejszenia	-	-	-
Likwidacja	-	-	-
Saldo zamknięcia	(1 010 387)	-	(1 010 387)
Wartość netto			
Saldo otwarcia	1 894 029	284 870	2 178 901
Saldo zamknięcia	1 832 129	751 349	2 583 478

Na inne wartości niematerialne i prawne składa się przede wszystkim oprogramowanie komputerowe: aplikacja do obsługi portfeli inwestycyjnych, moduł ryzyka, program finansowo- kadrowy oraz portal internetowy Spółki. Spółka nie poniosła kosztów na prace badawczo-rozwojowe oraz nakładów na wartość firmy.

6. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rok zakończony 31 grudnia 2019 roku (w złotych)	Inwestycje w obce środki trwałe	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto						
Saldo otwarcia	1 460 716	3 438 648	1 211 290	96 252	5 000	6 211 906
Zwiększenia, w tym:	-	673 473	-	110 535	-	784 008
Nabycie	-	673 473	-	110 535	-	784 008
Zmniejszenia, w tym:	(240 538)	(125 970)	(185 400)	(8 465)	(5 000)	(565 372)
Likwidacja	(240 538)	(89 860)	(72 400)	-	-	(402 798)
Sprzedaż	-	(36 109)	-	(8 465)	-	(44 574)
Pozostałe	-	-	(113 000)	-	(5 000)	(118 000)
Saldo zamknięcia	1 220 178	3 986 152	1 025 890	198 322	-	6 430 542
Umorzenie						
Saldo otwarcia	(278 792)	(1 688 086)	(1 135 002)	(93 543)	-	(3 195 423)
Zwiększenia, w tym:	(129 676)	(670 948)	(58 218)	(19 287)	-	(878 129)
Amortyzacja okresu	(129 676)	(670 948)	(58 218)	(19 287)	-	(878 129)
Zmniejszenia, w tym:	119 283	123 497	167 330	8 465	-	418 575
Likwidacja	119 283	87 388	54 330	-	-	261 001
Sprzedaż	-	36 109	-	8 465	-	44 574
Pozostałe	-	-	113 000	-	-	113 000
Saldo zamknięcia	(289 185)	(2 235 537)	(1 025 890)	(104 365)	-	(3 654 977)
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Saldo otwarcia	1 181 924	1 750 562	76 288	2 709	5 000	3 016 482
Saldo zamknięcia	930 993	1 750 615	0	93 957	-	2 775 565

Rok zakończony 31 grudnia 2018 roku (w złotych)	Inwestycje w obce środki trwałe	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość początkowa						
Saldo otwarcia na dzień	729 349	1 647 057	1 578 280	70 368	-	4 025 054
Zwiększenia, w tym:	731 367	1 799 359	-	25 883	5 000	2 561 609
Nabycie	731 367	1 799 359	-	25 883	5 000	2 561 609
Zmniejszenia, w tym:	-	(7 767)	(366 990)	-	-	(374 757)
Likwidacja	-	(7 767)	-	-	-	(7 767)
Sprzedaż	-	-	(366 990)	-	-	(366 990)
Saldo zamknięcia na dzień	1 460 716	3 438 648	1 211 290	96 252	5 000	6 211 906
Umorzenie						
Saldo otwarcia na dzień	(214 594)	(1 434 943)	(1 278 829)	(62 215)	-	(2 990 581)
Zwiększenia, w tym:	(64 198)	(260 911)	(93 396)	(31 327)	-	(449 832)
Amortyzacja okresu	(64 198)	(260 911)	(93 396)	(31 327)	-	(449 832)
Zmniejszenia, w tym:	-	7 767	237 223	-	-	244 990
Likwidacja	-	7 767	-	-	-	7 767
Sprzedaż	-	-	237 223	-	-	237 223
Saldo zamknięcia na dzień	(278 792)	(1 688 086)	(1 135 002)	(93 543)	-	(3 195 423)
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia na dzień	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Saldo otwarcia na dzień	514 755	212 114	299 451	8 153	-	1 034 473
Saldo zamknięcia na dzień	1 181 924	1 750 562	76 288	2 709	5 000	3 016 482

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2019 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 0,00 zł. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosiła 120 588 zł.

Wszystkie zmiany wynikały z nabyć środków trwałych lub planowanej amortyzacji.

W bieżącym okresie spółka nie poniosła nakładów na wytworzenie środków trwałych w budowie. Spółka nie poniosła w bieżącym roku, nakładów na niefinansowe aktywa trwałe w tym na ochronę środowiska.

Dnia 23 grudnia 2019 roku Spółka podpisała umowę z Getin Noble Bank S.A. na podnajem nowej powierzchni biurowej. Planowany termin rozpoczęcia użytkowania nowej powierzchni to 1 września 2020 roku. Bieżąca umowa najmu powierzchni przy ul. Przyokopowa 33 wygasa z dniem 25 września 2020 roku. W związku z tym w roku 2019 Spółka nie zwiększyła wartości amortyzacji środków trwałych, które nie będą mogły być wykorzystane na nowej powierzchni. Zwiększona amortyzacja tych środków trwałych będzie uwzględniona w roku 2020.

7. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

(w złotych)	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
W jednostkach powiązanych		
- kaucja dotycząca zabezpieczenia udzielonych gwarancji	313 139	196 978
Razem należności długoterminowe	313 139	196 978

8. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Na dzień 31 grudnia 2019 roku (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Jednostki uczestnictwa	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	96 741	-	96 741
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	(3 259)	-	(3 259)
Zwiększenia, w tym:	6 883	-	6 883
Nabycia	-	-	-
Aktualizacja wartości	6 883	-	6 883
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Sprzedaż	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	103 624	-	103 624
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	3 624	-	3 624

Na dzień 31 grudnia 2018 roku (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Jednostki uczestnictwa	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	125 133	-	125 133
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	25 133	-	25 133
Zwiększenia, w tym:	-	-	-
Nabycia	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	(28 392)	-	(28 392)
Sprzedaż	-	-	-
Aktualizacja wartości	(28 392)	-	(28 392)
Saldo zamknięcia, z tego:	96 741	-	96 741
Wartość w cenie nabycia	100 000	-	100 000
Aktualizacja wartości	(3 259)	-	(3 259)

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych (długo i krótkoterminowych)	Wartość nabycia	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	1 198 700	261 507	276 152
- Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100 000	103 624	96 741
- Noble Fund Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	48 700	-	29 651
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 000 000	102 851	99 973
- Noble Fund Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	50 000	55 032	49 788
Razem	1 198 700	261 507	276 152

W 2019 roku dokonano następujących odkupień:

- 6 marca 2019 roku - 458 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;

W 2018 roku dokonano następujących odkupień:

- 8 stycznia 2018 roku - 14 szt certyfikatów inwestycyjnych funduszu Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;
- 31 lipca 2018 roku - 5 001,20 szt jednostek uczestnictwa funduszu Open Finance Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
- 1 sierpnia 2018 roku - 5 001,20 szt jednostek uczestnictwa funduszu Open Finance Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz 5 000 szt jednostek uczestnictwa funduszu Noble Fund Fundusz Inwestycyjnych Otwarty;
- 3 sierpnia 2018 roku - 910 szt certyfikatów inwestycyjnych Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;

Stosunek udziału wartości bilansowej do wartości aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku jest poniżej 10%.

9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

(w złotych)	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 961 122	4 809 120
Razem długoterminowe	2 961 122	4 809 120
Oплата за studia	8 784	74 283
Opieka informatyczna	28 806	38 253
Licencja Microsoft	23 047	29 747
Ubezpieczenia	38 761	20 724
Serwisy informacyjne	27 888	26 584
Oplaty za MFACT oraz IZFA	-	13 590
Koszty prenumeraty	5 369	1 175
Inne	3 126	10 006
Razem krótkoterminowe	135 781	214 362

10. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

(w złotych)	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	332 620	356 092
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	332 620	356 092
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	332 620	356 092
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek o okresie spłaty:		
do 12 miesięcy	17 600 705	26 587 245
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	17 600 705	26 587 245
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	17 600 705	26 587 245
Inne należności krótkoterminowe (od pozostałych jednostek):		
do 12 miesięcy	136 240	264
powyżej 12 miesięcy	-	-
Stan należności brutto	136 240	264
Odpis aktualizujący wartość należności	-	-
Stan należności netto	136 240	264
RAZEM NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	18 069 565	26 943 601

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7 lub 14-dniowy termin płatności.
Żadne należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz na dzień 31 grudnia 2018 roku nie były przeterminowane.

11. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

11. 1. Środki pieniężne

(w złotych)	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
W jednostkach powiązanych	49 707 952	40 373 264
- lokaty bankowe w jednostkach powiązanych	49 000 000	39 900 000
- odsetki naliczone od lokat bankowych/niezrealizowane	703 549	471 394
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	4 403	1 870
W jednostkach pozostałych	9 295 635	7 077 956
- środki pieniężne na rachunku bieżącym	9 295 635	7 077 956
Razem środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	59 003 587	47 451 220

11. 2. Inwestycje krótkoterminowe

Na dzień 31 grudnia 2019 roku (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	179 412	179 412
Wartość w cenie nabycia	185 800	185 800
Aktualizacja wartości	(6 388)	(6 388)
Zwiększenia, w tym:	24 271	24 271
Nabycia	-	-
Aktualizacja wartości	24 271	24 271
Zmniejszenia, w tym:	(45 800)	(45 800)
Sprzedaż	(45 800)	(45 800)
Aktualizacja wartości	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	157 883	157 883
Wartość w cenie nabycia	140 000	140 000
Aktualizacja wartości	17 883	17 883

Na dzień 31 grudnia 2018 roku (w złotych)	Certyfikaty inwestycyjne	Jednostki uczestnictwa	Ogółem
Saldo otwarcia, w tym:	1 204 247	1 673 421	2 877 668
Wartość w cenie nabycia	1 097 200	1 500 240	2 597 440
Aktualizacja wartości	107 047	173 181	280 228
Zwiększenia, w tym:	-	-	-
Nabycia	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	(1 024 835)	(1 673 421)	(2 698 256)
Sprzedaż	(1 024 835)	(1 673 421)	(2 698 256)
Aktualizacja wartości	-	-	-
Saldo zamknięcia, z tego:	179 412	-	179 412
Wartość w cenie nabycia	185 800	-	185 800
Aktualizacja wartości	(6 388)	-	(6 388)

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka zdecydowała, że zamierza utrzymywać te inwestycje w celu uzyskiwania krótkoterminowych korzyści.

12. KAPITAŁY

12. 1 Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy	sztuki	31 grudnia 2019	sztuki	31 grudnia 2018
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 5 złotych każda	100 000	500 000	100 000	500 000
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 5 złotych każda	20	100	20	100
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 5 złotych każda	20	100	20	100
Akcje zwykłe serii D o wartości nominalnej 5 złotych każda	86 177	430 885	86 177	430 885
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 5 złotych każda	6 330	31 650	6 330	31 650
Razem	192 547	962 735	192 547	962 735

12. 2. Akcjonariat

<i>Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2019 r.</i>	<i>Liczba posiadanych akcji (sztuki)</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% głosów na WZA</i>	<i>Wartość akcji w zł.</i>
Getin Noble Bank S.A.	70 061	70 061	36,39%	350 305
Open Finance S.A.	69 910	69 910	36,31%	349 550
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	18 602	18 602	9,66%	93 010
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Pozostałe osoby fizyczne	15 372	15 372	7,98%	76 860
Razem	192 547	192 547	100%	962 735

<i>Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2018 r.</i>	<i>Liczba posiadanych akcji (sztuki)</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% głosów na WZA</i>	<i>Wartość akcji w zł.</i>
Getin Noble Bank S.A.	70 061	70 061	36,39%	350 305
Open Finance S.A.	69 051	69 051	35,86%	345 255
Open Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	18 602	18 602	9,66%	93 010
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Pozostałe osoby fizyczne	16 231	16 231	8,43%	81 155
Razem	192 547	192 547	100%	962 735

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2019 roku oraz do dnia sporządzenia sprawozdania nastąpiła jedna zmiana, która nie miała wpływu na wysokość kapitału własnego Spółki a dotyczyła: na podstawie umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 14 października 2019 r. pomiędzy Open Finance S.A. (jako nabywcą) a osobą fizyczną (jako zbywcą), w dniu 16 października 2019 r. nastąpiła sprzedaż 859 akcji imiennych serii D Noble Funds TFI S.A.

Spółka nie posiada wiedzy o innych umowach, które mogłyby skutkować zmianami w akcjonariacie Spółki.

Emisja Akcji serii F

W dniu 24 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 931 085 zł do kwoty 962 735 zł, tj. o kwotę 31 650 zł poprzez utworzenie nowych 6 330 akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej 5 zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. 5 zł. Nowe akcje zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 29 marca 2018 roku.

W dniu 20 lutego 2018 roku oraz 24 lutego 2018 roku zawarto szereg umów subskrypcji prywatnej i w konsekwencji, po ich objęciu, umów z Akcjonariuszami. Umowy te zagwarantowały wskazanym pracownikom nabycie określonych ilości akcji po cenie emisyjnej wraz z uzyskaniem pełni praw do dysponowania nimi (w zakresie zbycia, gdyż inne nabyli w momencie zawarcia ww umów) po okresie 30 miesięcy.

13. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE Z TYTUŁU LEASINGU

(w złotych)	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:	-	120 588
- część krótkoterminowa	-	120 588
- część długoterminowa	-	-

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

31 grudnia 2019		
	<i>Leasing operacyjny</i>	<i>Leasing operacyjny</i>
Umowa zawarta z:	Getin Fleet S.A.	Idea Fleet S.A.
Ilość samochodów	4	4
Czas trwania umowy	48 miesięcy	48 miesięcy
Oплата wstępna	-	-
Wartość wykupu	1 samochód: 55 558 zł netto 1 samochód: 24 044 zł netto 1 samochód: 30 230 zł netto	1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 37 923 zł netto 1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 26 249 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	procentowa wartość ofertowa przedmiotu leasingu

31 grudnia 2018			
	<i>Leasing finansowy</i>	<i>Leasing operacyjny</i>	<i>Leasing operacyjny</i>
Umowa zawarta z:	Getin Leasing S.A.	Getin Fleet S.A.	Idea Fleet S.A.
Ilość samochodów	2	4	4
Czas trwania umowy	2 samochody: 60 miesięcy;	48 miesięcy	48 miesięcy
Oплата wstępna	2 samochody: 1% wartości netto przedmiotu umowy;	-	-
Wartość wykupu	2 samochody: 1% wartości netto przedmiotu umowy;	1 samochód: 55 558 zł netto 1 samochód: 24 044 zł netto 1 samochód: 30 230 zł netto 1 samochód: 26 250 zł netto	1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 37 923 zł netto 1 samochód: 38 276 zł netto 1 samochód: 26 249 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	WIBOR 3M	procentowa wartość ofertowa przedmiotu leasingu

14. PODZIAŁ ZYSKU / POKRYCIE STRATY

14. 1. Podział zysku / pokrycie straty za rok poprzedni

W dniu 28 czerwca 2019 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 5 o podziale zysku za 2018 roku w kwocie 25 229 956 zł w ten sposób, że całość zysku została przeznaczona na kapitał zapasowy.

W dniu 29 czerwca 2018 roku Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 5 o podziale zysku za 2017 roku w kwocie 27 623 004,28 zł. w sposób następujący:

- na kapitał zapasowy Spółki w wysokości 6 906 872,55 zł;
- na dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 20 716 131,60 zł pomniejszoną o wypłaconą zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 2 399 135,62 zł. Spółka w 2018 roku wypłaciła następujące transze dywidendy z zysku netto 2017 rok:
- I transza dywidendy została wypłacona w dniu 2 lipca 2018 roku Spółka w wysokości 2 499 260,06 zł;
- II transza dywidendy została wypłacona w dniu 9 sierpnia 2018 roku w wysokości 4 499 823,39 zł;
- III transza dywidendy została wypłacona w dniu 12 października 2018 roku w wysokości 3 999 201,90 zł;
- IV transza dywidendy została wypłacona w 21 grudnia 2018 roku w wysokości 4 700 072,27 zł.

Do dnia 28 grudnia 2018 roku została wypłacona dywidenda za 2017 rok w wysokości 18 097 492,53 zł. Zgodnie z uchwałą nr 5 podjętą przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, niewypłacona dywidenda w wysokości 2 618 639,53 zł została na dzień 31 grudnia 2018 roku, przeksięgowana na kapitał zapasowy.

14. 2. Podział zysku / pokrycie straty za rok bieżący

Zarząd będzie rekomendował cały zysk za rok 2019 przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

15. REZERWY

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2019 roku	232 558	232 558
Zwiększenie	202 059	202 059
Wykorzystanie	(232 558)	(232 558)
Rozwiązanie	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2019 roku	202 059	202 059

(w złotych)	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Razem
Stan na dzień 1 stycznia 2018 roku	106 434	106 434
Zwiększenie	232 558	232 558
Wykorzystanie	(106 435)	(106 435)
Rozwiązanie	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2018 roku	232 558	232 558

16. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE I DŁUGOTERMINOWE

Struktura wymagalności zobowiązań krótko- i długoterminowych:

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	179 126	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	179 126	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	2 044 103	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	1 754 813	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	260 700	-	-	-
- zobowiązania leasingowe	-	-	-	-
- inne	28 590	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2019 roku	2 223 229	-	-	-

(w złotych)	do roku	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek powiązanych, w tym:	40 810	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	40 810	-	-	-
- inne	-	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe wobec jednostek pozostałych, w tym:	5 794 828	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług	4 003 782	-	-	-
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 629 528	-	-	-
- zobowiązania leasingowe	120 588	-	-	-
- inne	40 930	-	-	-
Zobowiązania krótko- i długoterminowe, razem na dzień 31 grudnia 2018 roku	5 835 638	-	-	-

Zobowiązania krótkoterminowe to te, których termin wymagalności jest nie dłuższy niż 1 rok od dnia bilansowego.

17. AKTYWA I PASywa SOCJALNE

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. (z późniejszymi zmianami) o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych stanowi, że zakładowy fundusz świadczeń socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 20 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Na dzień 31 grudnia 2016 zatrudnienie w Spółce osiągnęło wyżej wymieniony poziom. Na podstawie art. 3.B oraz art. 4 ustawy z 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz.U. z 1994, nr 43, poz. 163 z późn. zm.) w Towarzystwie nie tworzy się zakładowego funduszu świadczeń socjalnych.

18. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

(w złotych)	31 grudnia 2019	31 grudnia 2018
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2a. Razem inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	-	-
2b. Razem inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	22 726 589	31 400 678
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:		
Inne, w tym:		
- rezerwa na koszty związane z wynagrodzeniem dla dystrybutorów	4 837 636	3 614 683
- rezerwa na koszty związane z zarządzaniem wierzytelnościami	225 642	10 167 190
- rezerwa na koszty związane z zarządzaniem portfelem	5 569 971	5 244 166
- rezerwa na koszty związane z premiami inwestycyjnymi	4 158 534	4 385 039
- rezerwa na koszty związane z zarządzaniem portfelami (AM)	-	-
- rezerwa niewykorzystane urlopy	422 977	501 251
- rezerwa na premie	6 905 899	6 857 990
- rezerwa na badanie sprawozdań finansowych funduszy	75 350	28 511
- rezerwa na audyt	55 000	105 000
- rezerwa na koszty depozytariusza	276 651	294 967
- rezerwa na pokrycie rocznych kosztów nadzoru KNF	21 691	54 000
- pozostałe rezerwy	177 238	147 881
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	22 726 589	31 400 678

Rezerwy na koszty związane z wynagrodzeniem dla dystrybutorów, z zarządzaniem wierzytelnościami, z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym oraz premiami inwestycyjnymi (kick back), są to prawdopodobne, przyszłe zobowiązania, które Spółka będzie musiała zapłacić. Towarzystwo dokonuje kalkulacji wyżej wymienionych kosztów w miesiącu w którym zostały rozpoznane przychody z tytułu zarządzania funduszami. Rozpoznaje je jako koszt tego samego okresu co osiągnięte przychody. W miesiącu następnym Towarzystwo otrzymuje fakturę na założone rezerwy na koszty.

19. ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU JEDNOSTKI

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółki.

20. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSŁOWE

W dniu 16 sierpnia 2013 roku została podpisana umowa kaucji nr 1035/2013 pomiędzy Spółką a Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa została podpisana w celu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikającej z umowy zlecenia wystawienia gwarancji nr 1761/G/2013 w kwocie PLN 34 848,03 oraz kaucji nr 1762/G/2013 z dnia 16 sierpnia 2013 roku EUR 30 475,97. Tytułem zabezpieczenia gwarancji są koszty czynszu oraz koszty eksploatacyjne wynikające z umowy najmu z dnia 3 kwietnia 2013 roku. Gwarancja jest ważna od dnia 1 października 2013 roku do dnia 31 marca 2019 roku.

Dnia 4 września 2013 roku kwota 196 978,09 złotych została wpłacona na rachunek bankowy Getin Noble Bank S.A. jako kaucja zabezpieczająca powyższe gwarancje.

W dniu 15 marca 2019 roku został podpisany aneks do umowy zlecenia wystawienia gwarancji nr 1761/G/2013, nr 1762/G/2013 oraz do umowy kaucji nr 1035/2013 roku. Zgodnie z aneksem gwarancja bankowa ważna jest od dnia 01 października 2013 roku do dnia 25 marca 2021 roku. Kwota gwarancji została podwyższona i wynosi odpowiednio: gwarancja nr 1761/G/2013 roku - 54 483,88 zł, gwarancja nr 1762/G/2013 roku - 50 358,76 EUR. Kwota zabezpieczenia kaucji została podwyższona do kwoty 313 138,56 zł i została wpłacona na rachunek bankowy Getin Noble Bank S.A. w dniu 26 marca 2019 roku.

21. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka nie posiada informacji o zobowiązaniach pozabilansowych, które powinny być uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za rok 2019. Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

22. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE

Spółka w bieżącym oraz poprzednim roku obrotowym wykazała wszystkie istotne umowy, które miały wpływ na sytuację finansową Spółki. Nie istnieją umowy, których skutki powinny być a nie są odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za okres kończący się 31 grudnia 2019 roku.

23. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Rodzaj działalności	Za rok zakończony 31 grudnia 2019	Za rok zakończony 31 grudnia 2018
Oplata manipulacyjna/dystrybucyjna	2 519 775	3 821 365
Oplata za zarządzanie, w tym:	86 242 189	125 549 124
opłata za zarządzanie (stała)	64 866 257	89 646 194
opłata za zarządzanie (zmienna)	21 375 932	35 902 930
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	184 512	397 842
Doradztwo inwestycyjne	60 000	60 000
Razem przychody ze sprzedaży	89 006 476	129 828 331

Całość przychodów ze sprzedaży w bieżącym i poprzednim roku obrotowym została osiągnięta w obrocie krajowym.

Otrzymane za rok 2019 wynagrodzenie z tytułu opłaty manipulacyjnej w kwocie 2 519 775 złotych zgodnie z zawartymi umowami na dystrybucję jednostek uczestnictwa przekazane zostało dystrybutorom. Wydatki te stanowią koszty operacyjne Towarzystwa i wykazane zostały w pozycji Usługi obce. W roku 2018 była to kwota 3 821 365 złotych.

24. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH I AKTYWÓW FINANSOWYCH

Spółka w bieżącym oraz poprzednim roku obrotowym nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych.

25. ZAPASY W CENIE SPRZEDAŻY NETTO

Spółka w bieżącym oraz poprzednim roku obrotowym nie posiadała zapasów oraz nie dokonywała odpisów aktualizujących zapasy.

26. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANIEJ W ROKU OBROTOWYM LB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM

W roku obrotowym (ani w roku poprzednim) Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

27. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienie zysku/straty brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zysk/(strata) brutto	16 129 601	31 081 663
(-) Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	2 156 238	2 197 619
- szacunek przychodów	338 415	752 592
- niewykorzystane rezerwy roku poprzedniego	1 084 374	912 716
- odsetki naliczone, niezapłacone	703 548	471 394
- aktualizacja wartości inwestycji	29 900	50 305
- pozostałe przychody	-	10 611
(+) Koszty roku bieżącego nie uznawane za koszty uzyskania przychodu	19 884 716	22 626 991
- zwiększenie rozliczeń międzyokresowych biernych	19 339 441	22 002 576
- koszty reprezentacji	38 725	56 330
- ubezpieczenie samochodów	6 036	4 698
- amortyzacja samochodów	58 218	93 396
- odsetki od leasingu finansowego	4 462	9 578
- odsetki budżetowe	203	412
- wypłacone odszkodowania	4 136	14 767
- aktualizacja wartości inwestycji	41 330	76 598
- wartość sprzedanych środków trwałych	121 255	73 725
- inne	270 910	294 911
(+) Przychody roku poprzedniego podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym	471 394	216 996
- wypłacone odsetki, które naliczono w poprzednim roku	471 394	216 996
(-) Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	27 960 133	16 052 077
- zwiększenie z tytułu rozliczeń międzyokresowych	27 960 133	15 990 895
- koszty leasingu finansowego	-	43 916
- amortyzacja środka trwałego	-	17 266
(+/-) Inne różnice	-	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	6 369 340	35 675 955
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	1 210 175	6 778 432
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 817 501	(926 725)
Podatek dochodowy - razem	3 027 676	5 851 707

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych stworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie toczyły się żadne podatkowe postępowania kontrolne.

Odroczony podatek dochodowy

(w złotych)	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Naliczone odsetki od lokat	133 674	89 566
Szacunek przychodów	64 299	142 992
Aktualizacja wartości inwestycji	4 086	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	202 059	232 558
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 961 122	4 798 870
Rozliczenia z tytułu leasingu finansowego:	-	8 417
- wartość netto leasingowanych środków transportu	-	(14 494)
- zobowiązanie z tytułu leasingu	-	22 912
Aktualizacja wartości inwestycji	-	1 833
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 961 122	4 809 120
Odpis aktualizujący aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - netto	2 759 063	4 576 560

28. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM

(w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Amortyzacja	1 189 966	703 043
Zużycie materiałów i energii	423 382	378 737
Usługi obce, w tym:	57 664 669	84 115 662
- wynagrodzenia dystrybutorów ogółem	16 792 416	26 676 287
- wynagrodzenie dotyczące zarządzania wierzytelnościami	14 837 877	30 250 620
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	18 474 261	19 421 843
- wynajem i dzierżawa	941 192	959 378
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	557 075	574 355
- marketing, reprezentacja i reklama	364 280	696 950
- usługi doradcze i prawne	738 664	791 748
- usługi agenta transferowego	1 882 893	2 467 642
- usługi depozytariusza	1 194 745	1 053 035
- usługi IT	831 759	453 490
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg	131 315	146 947
- koszty zarządzania portfelami	-	-
- pozostałe koszty funduszy	475 158	260 231
- inne	443 034	363 136
Podatki i opłaty	934 571	1 120 443
Wynagrodzenia	12 619 538	12 374 723
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 364 284	1 577 823
Pozostałe koszty	72 149	78 628
Koszty według rodzaju, razem	74 268 559	100 349 059

29. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

(w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	1 066 574	912 716
Wynagrodzenie płatnika	4 781	5 201
Zysk ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	64 305
Refaktura poniesionych kosztów	11 224	-
Zwrot opłaty eksploatacyjnej	8 521	5 483
Pozostałe przychody	15 444	11 419
Pozostałe przychody operacyjne, razem	1 106 544	999 124

30. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

(w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Reklamacje i odszkodowania	4 692	14 953
Koszty refakturowania	-	1 112
Strata ze zbycia środków trwałych i wartości niematerialnych	108 905	-
Ułamkowe dopłaty do akcji	-	420
Spisane należności	-	51 117
Uгода pozasądowa z Medical Solutions i Investor Club	462 500	-
Pozostałe koszty	7 207	14 822
Pozostałe koszty operacyjne, razem	583 304	82 424

31. PRZYCHODY FINANSOWE

(w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Przychody z tytułu odsetek bankowych	882 225	702 434
Dodatnie różnice kursowe	3 282	19 548
Przychody finansowe, razem	885 507	721 982

32. KOSZTY FINANSOWE

(w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Odsetki od zobowiązań	1 171	419
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu	4 462	9 578
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	11 430	26 294
Koszty finansowe, razem	17 063	36 291

33. ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE

W bieżącym oraz poprzednim roku obrotowym Spółka nie zrealizowała nadzwyczajnych zysków ani nie poniosła nadzwyczajnych strat.

34. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Środki pieniężne w banku		
- rachunki bieżące	9 300 038	7 079 826
- depozyty krótkoterminowe	49 000 000	39 900 000
Środki pieniężne razem	58 300 038	46 979 826
- odsetki naliczone	703 549	471 394
Środki pieniężne razem	59 003 587	47 451 220

35. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2019</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2018</i>
Grupa zatrudnionych		
Zarząd	3	3
Pracownicy umysłowi	51	59
Zatrudnienie, razem	54	62

36. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne w podziale na rodzaje usług:

<i>Rodzaj usługi</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Spółki	33 000	15 000
Badanie pakietu konsolidacyjnego Spółki	22 000	20 000
Badanie śródroczne sprawozdania finansowego Spółki	-	-
Razem, w tym:	55 000	35 000
- należne	55 000	-
- wypłacone	-	35 000

* odnosi się do Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp.k.

37. INFORMACJE O WYNARODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ALBO ADMINISTRACYJNYCH

(w złotych)	Rok zakończony 31 grudnia 2019	Rok zakończony 31 grudnia 2018
Zarząd	5 601 082	5 855 294
Wynagrodzenia	720 000	720 000
Rezerwa na premie	4 881 082	5 135 294
Rada Nadzorcza	72 000	36 000
Wynagrodzenia	72 000	36 000
Wynagrodzenia, razem	5 673 082	5 891 294

38. INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH ALBO ADMINISTRACYJNYCH

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2019 roku jak i kończącym się dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

39. INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

W bieżącym ani poprzednim roku obrotowym, Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji. Informacje o grupie kapitałowej i transakcjach z jednostkami powiązanymi:

a) Grupa Kapitałowa

Na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka funkcjonuje w ramach grupy kapitałowej Getin Noble Bank S.A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółka jako jednostka stowarzyszona, sporządzane jest przez Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33.

b) Podmiot dominujący

W roku zakończonym 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku Spółka zawierała transakcje z następującymi podmiotami powiązanymi. Wszystkie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych i nie ma transakcji, które nie zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku</i>	<i>Przychody</i>	<i>Zakup</i>	<i>Przychody finansowe</i>
Razem transakcje:	189 608	13 452 713	703 548
Open Finance S.A.	36 000	401 874	-
* Getin Noble Bank S.A.	-	12 086 269	703 548
Open Life TUŻ S.A.	153 608	-	-
* Noble Securities S.A.	-	961 225	-
Noble Concierge Sp. z o.o.	-	3 345	-

* Getin Noble Bank S.A. - w tym koszty usług dystrybucyjnych;

* Noble Securities S.A. - w tym koszty usług dystrybucyjnych;

<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2019</i>	<i>Lokaty i środki na rachunku bankowym</i>	<i>Należności i rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>Zobowiązania / Dostawy niefakturowane</i>
Razem transakcje:	49 004 404	3 690	4 713 569
Open Finance S.A.	-	3 690	257 043
Getin Noble Bank S.A.	49 004 404	-	4 266 834
Noble Securities S.A.	-	-	189 692

<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku</i>	<i>Przychody</i>	<i>Zakup</i>	<i>Przychody finansowe</i>
Razem transakcje:	178 905	17 780 977	-
Open Finance S.A.	30 000	533 221	-
* Getin Noble Bank S.A.	-	16 971 744	-
Open Life TUŻ S.A.	148 905	-	-
Getin Leasing S.A.	-	7 569	-
Getin Fleet S.A.	-	103 008	-
* Noble Securities S.A.	-	103 365	-
Noble Concierge Sp. z o.o.	-	62 070	-

* Getin Noble Bank S.A. - koszty usług dystrybucyjnych;

* Noble Securities S.A. - koszty usług dystrybucyjnych;

<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2018</i>	<i>Lokaty i środki na rachunku bankowym</i>	<i>Należności i rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>Zobowiązania / Dostawy niefakturowane</i>
Razem transakcje:	40 570 242	-	3 096 206
Open Finance S.A.	-	-	3 065
Getin Noble Bank S.A.	40 570 242	-	3 065 484
Noble Securities S.A.	-	-	27 657

40. WYKAZ PODMIOTÓW, W KTÓRYCH SPÓŁKA POSIADA CO NAJMNIEJ 20% UDZIAŁÓW W KAPITALE LUB W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW W ORGANIE STANOWIĄCYM PODMIOTU

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2019 roku jak i w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2018 roku Spółka nie posiadała udziałów w innych podmiotach stanowiących co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym.

41. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w zarządzanych funduszach inwestycyjnych. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka - zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Zasadą stosowaną przez Spółkę od początku okresu jej działalności jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż poszczególne składniki aktywów i zobowiązań mogą w sposób negatywny reagować na zmiany rynkowych stóp procentowych. Z uwagi na nieposiadanie w swoim portfelu istotnych aktywów bądź zobowiązań finansowych o stałym oprocentowaniu (jedynie zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego) Spółka nie jest obciążona istotnym ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Spółka narażona jest na niewielkie ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji z uwagi na to, że wartość transakcji zawieranych przez Spółkę w walutach obcych jest mniejsza niż 1% w stosunku do ogółu zarówno przychodów jak i kosztów.

W ocenie Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2019 roku jak i na dzień 31 grudnia 2018 roku nie istniała koncentracja ryzyka związanego z ryzykiem walutowym.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy okresowego planowania płynności. Uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak umowy leasingu finansowego.

Analizę wymagalności zobowiązań finansowych prezentuje poniższa tabela:

<i>Analiza wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdyktowanych przepływów pieniężnych</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 889 854	4 044 592
- do 3 miesięcy	1 889 854	4 044 592
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	120 588
- do 3 miesięcy	-	10 600
- od 3 do 6 miesięcy	-	36 987
- od 6 do 12 miesięcy	-	73 002
- od 1 roku do 5 lat	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Razem	1 889 854	4 165 180

Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na minimalne ryzyko kredytowe związane z posiadanymi aktywami finansowymi. Kontrahentami Spółki są głównie renomowane i wiarygodne instytucje finansowe, a należności z tytułu dostaw i usług realizowanych na ich rzecz są na ogół należnościami krótkoterminowymi. Środki pieniężne Spółki ulokowane są w mBank S.A. oraz Getin Noble Bank S.A. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegecje warunków aktywów finansowych.

<i>Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe</i>	<i>31 grudnia 2019</i>	<i>31 grudnia 2018</i>
Aktywa finansowe:		
Należności z tytułu dostaw i usług	18 069 565	26 943 601
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	313 139	196 978
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 003 587	47 451 220
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	77 386 291	74 591 799

Przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów

Poniższa tabela przedstawia przychody i koszty odsetkowe wynikające z zawartych kontraktów, a dotyczące wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku

Kategoria aktywów/pasywów	Odsetki zrealizowane	Odsetki naliczone (niezrealizowane)		
		do 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy
Lokaty bankowe	612 660	703 548	-	-
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2018 roku

Kategoria aktywów/pasywów	Odsetki zrealizowane	Odsetki naliczone (niezrealizowane)		
		do 3 m-cy	od 3 do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy
Lokaty bankowe	425 342	471 394	-	-
Krótko- i długoterminowe zobowiązania finansowe	120 588	-	-	-

Na 31 grudnia 2019 (oraz 31 grudnia 2018) Spółka realizowała lub naliczała odsetki jedynie od aktywów finansowych klasyfikowanych do kategorii pożyczki i należności własne oraz od zobowiązań finansowych klasyfikowanych do pozostałych zobowiązań finansowych.

Przeklasyfikowane instrumenty finansowe

W roku 2019 jak i w roku poprzednim, Spółka nie dokonywała przeklasyfikowania instrumentów finansowych pomiędzy kategoriami.

Charakterystyka instrumentów finansowych

31 grudnia 2019

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Ilość instrumentów finansowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	100 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Opportunity, 50 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Private Equity, 90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału,	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	261 507 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa wyliczana jest na dzień bilansowy na podstawie oficjalnej wyceny	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Wartość wykazana w bilansie 261 507 zł Wartość wyceny rachunku wyników 11 430 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2019 roku
(w złotych)
Dodatkowe informacje i objaśnienia

31 grudnia 2018

	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	Pozostałe zobowiązania finansowe
Ilość instrumentów finansowych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	100 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Opportunity, 50 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Private Equity, 458 certyfikatów inwestycyjnych FIZ Dywidendowy, 90 certyfikatów inwestycyjnych NF Akumulacji Kapitału,	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość instrumentów finansowych wycenionych na dzień bilansowy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	276 153 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Istotne warunki i terminy, które mogą wpływać na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Metody i istotne założenia przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa wyliczana jest na dzień bilansowy na podstawie oficjalnej wyceny	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Sposób ujmowania skutków przeszacowania aktywów zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, to jest, czy jednostka odnosi je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Przychody lub koszty finansowe	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Wartość wykazana w bilansie 276 153 zł Wartość wyceny rachunku wyników 9 648 zł	Nie dotyczy	Nie dotyczy

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przykopowa 33, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2019 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym i rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz jego wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz jego statutem,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KRSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi standardami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania „Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”.

Jesteśmy niezależni od Towarzystwa zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi

Zwracamy uwagę na punkt 2 wprowadzenia do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Towarzystwa ujawnił swój istotny osąd dotyczący ewentualnych skutków trwającego postępowania Komisji Nadzoru Finansowego i związanej z nim niepewności, co do decyzji organu administracyjnego o rodzaju i wymiarze sankcji i jej ewentualnych skutków na ocenę zasadności założenia kontynuacji działalności. Nasza opinia nie zawiera zastrzeżenia w związku z tą sprawą.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Towarzystwa zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz jego statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Towarzystwa do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Towarzystwa, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Towarzystwa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

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

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywy, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Towarzystwa do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Towarzystwo zaprzestanie kontynuacji działalności,
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje obejmują Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego informujemy, że Towarzystwo w okresie od dnia 1 stycznia 2019 roku do dnia 31 grudnia 2019 roku nie naruszyło obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 22 czerwca 2020 roku

Kluczowy biegły rewident

Anna Sirocka
biegły rewident
nr w rejestrze: 9626

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 S.A.

Sprawozdanie finansowe za okres
od **01.01.2018** do **31.12.2018**

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane jednostki

Nazwa: Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa

Kody PKD określające podstawową działalność spółki:

6630Z

Numer identyfikujący podmiot:

KRS: 0000256540

2. Wskazanie czasu trwania działalności jednostki, jeżeli jest ograniczony

Nie dotyczy.

3. Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzane za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018

4. Wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera dane łączne

Sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

5. Założenie kontynuowania działalności gospodarczej

Sprawozdanie finansowe sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę.

Nie stwierdzono okoliczności, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności.

6. Informacje o połączeniu spółek

Nie dotyczy.

7. Polityka rachunkowości

Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w zakresie w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru:

Nie dotyczy

Metody wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony, czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku okresu sprawozdawczego.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2017 Spółka nie posiadała wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Oprogramowanie komputerowe
Inne wartości niematerialne	
Okresy użytkowania	2-10 lat
2-10 lat	
Wykorzystana metoda amortyzacji	metodą liniową
metodą liniową	
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Wewnętrznie wytworzone/nabyte
nabyte	
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły
badanie wartości odzyskiwalnej	

Na inne wartości niematerialne składają się przede wszystkim licencje i prawa autorskie. Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Inwestycje w obiektach obcych	2-10 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3 lata
Środki transportu	5 lat
Inne środki trwałe	5-7 lat

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości

użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów.

Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej.

Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:

1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności - wycena według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne - wycena według skorygowanej ceny nabycia

(zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty

3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu - wycena według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat

4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - wycena według wartości godziwej, a wycenę z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat

Zobowiązania finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia kontraktu. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu, wykazywane są w wartości godziwej, zaś zyski i straty wynikające z ich wyceny ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat. Pozostałe zobowiązania finansowe są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów lub zobowiązań finansowych.

Trwała utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową.

Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

1) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,

2) w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej - jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny, z tym że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

3) w przypadku pozostałych aktywów finansowych - jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów

finansowych.

Leasing – Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku finansowego.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku finansowym metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane w zysku lub stracie w momencie stwierdzenia nieściągalności należności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z

przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
USD	3,7597	3,4813
EUR	4,3000	4,1709

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Rozliczenia międzyokresowe

W celu przypisania kosztów do okresów sprawozdawczych, których one dotyczą, Spółka dokonuje czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów. Czynne rozliczenia międzyokresowe odnoszą się do kosztów przyszłych okresów sprawozdawczych. Klasyfikacja poszczególnych rodzajów rozliczeń międzyokresowych czynnych, została zaprezentowana w nocie 9.

W biernych rozliczeniach międzyokresowych kosztów uwzględnione są koszty bieżącego okresu, których jeszcze nie poniesiono oraz rezerwy na zobowiązania, które Spółka ustala w oparciu o wiarygodne szacunki przyszłych wydatków związanych z bieżącą działalnością Spółki, zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów oraz rezerwy, które mają w pełni pokryć przyszłe zobowiązania wobec pracowników, m.in. z tytułu niewykorzystanych urlopów czy nagród zadaniowych. Jako rozliczenia międzyokresowe bierne ujmowane są również niezafakturowane koszty prowizji dla dystrybutorów Spółki, które dotyczą zarachowanych szacunkowych przychodów.

Kapitał własny

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem.

Na kapitały własne składają się: kapitał podstawowy, zyski zatrzymane (niepodzielony wynik finansowy) oraz pozostałe kapitały.

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnie ze statutem

oraz wpisem do rejestru handlowego.

Zyski zatrzymane (niepodzielony wynik finansowy)

Zyski zatrzymane tworzone są z wyniku finansowego roku bieżącego oraz wyników finansowych z lat ubiegłych, które nie zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub rozdystrybuowane do akcjonariuszy.

Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składa się:

- kapitał zapasowy, który pochodzi z przeniesienia zysków wypracowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych;
- kapitał wynikający z połączenia, który obejmuje rozliczenie kapitału Spółek metodą łączenia udziałów. Został on opisany w pkt 3 Wprowadzenia do Sprawozdania Finansowego.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako

odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Kredyty bankowe i pożyczki oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/pożyczki (koszty transakcyjne). Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zyski lub straty z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Podatek odroczony

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów w jednostkach współzależnych, z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne

jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty, chyba że aktywa z tytułu odroczonego podatku powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora lub gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony są w bilansie prezentowane oddzielnie.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów i usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota podatku od towarów i usług należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych

jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część zobowiązań. Podatek od towarów i usług jest płacony w stawce 23% od usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami papierów wartościowych.

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Trwała utrata wartości aktywów

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli takie przesłanki istnieją, Spółka ustala kwoty odpisów z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości jest ponoszona, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów, a zdarzenie powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się jako pozostały koszt operacyjny w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia

pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Sposób ustalenia wyniku finansowego

Uznawanie przychodów

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Sprzedaż towarów i usług

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej po pomniejszeniu o wszelkie korekty i rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości netto zarządzanych aktywów funduszy lub w stałej wysokości, pobierana w okresach miesięcznych lub kwartalnych pomniejszona o wynagrodzenie należne istotnym uczestnikom funduszu (np. ubezpieczyciele) (tzw. kick-back). Podstawą ujęcia opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi są statuty funduszy i umowy z uczestnikami;
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi – opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych przez fundusze wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem. Opłata pobierana jest w okresach kwartalnych lub rocznych.

- opłata manipulacyjna – opłata należna Spółce od nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych bądź emisji lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.
- przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych – stałe oraz zmienne opłaty pobierane przez Spółkę w zależności od wartości aktywów netto zarządzanych portfeli (opłata zmienna jest ustalana w oparciu o dane kwartalne lub roczne w zależności od przekroczenia benchmarków ustalonych dla odpowiednich portfeli). Opłata pobierana jest w okresach miesięcznych, kwartalnych lub rocznych;
- przychody z tytułu doradztwa – opłata stała pobierana jest w okresach miesięcznych, bez względu na wartość aktywów. Opłata zmienna uzależniona od przyrostu zarządzanych aktywów i pobierana jest w okresach kwartalnych.

Kosztami sprzedaży w Spółce są przede wszystkim koszty dystrybucji, tj. koszty prowizji poniesione na rzecz dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych. Koszty te ujmowane są w księgach w kosztach działalności operacyjnej, na podstawie otrzymanych faktur lub w przypadku ich braku w formie rezerwy na koszty.

Odsetki

Do przychodów finansowych Spółka zalicza przede wszystkim otrzymane i naliczone przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych oraz efekt wyceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych. W kosztach finansowych Spółka ujmuje głównie zapłacone i naliczone koszty z tytułu odsetek od zobowiązań oraz koszty opłat leasingowych, w części umożliwiającej uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

Sposób sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2019 roku, poz. 351 – dalej „UoR”).

8. Dodatkowe informacje uszczegóławiające

Nie dotyczy

BILANS

Aktywa Dane w PLN

	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
A. AKTYWA TRWAŁE	10 702 799,00	7 291 755,00	7 291 755,00
I. Wartości niematerialne i prawne	2 583 478,00	2 178 899,00	2 178 899,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy			
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 834 129,00	1 896 029,00	1 896 029,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	749 349,00	282 870,00	282 870,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	3 016 482,00	1 034 473,00	1 034 473,00
1. Środki trwałe	3 011 482,00	1 034 473,00	1 034 473,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 181 924,00	514 755,00	514 755,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 750 562,00	212 114,00	212 114,00
d) środki transportu	76 287,00	299 451,00	299 451,00
e) inne środki trwałe	2 709,00	8 153,00	8 153,00
2. Środki trwałe w budowie			
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	5 000,00		
III. Należności długoterminowe	196 978,00	196 978,00	196 978,00
1. Od jednostek powiązanych	196 978,00	196 978,00	196 978,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3. Od pozostałych jednostek			
IV. Inwestycje długoterminowe	96 741,00	125 133,00	125 133,00
1. Nieruchomości			
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	96 741,00	125 133,00	125 133,00
a. w jednostkach powiązanych			

- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
b. w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
c. w pozostałych jednostkach	96 741,00	125 133,00	125 133,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe	96 741,00	125 133,00	125 133,00
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
4. Inne inwestycje długoterminowe			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 809 120,00	3 756 272,00	3 756 272,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 809 120,00	3 756 272,00	3 756 272,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			
B. AKTYWA OBROTOWE	74 788 595,00	65 414 462,00	65 414 462,00
I. Zapasy			
1. Materiały			
2. Półprodukty i produkty w toku			
3. Produkty gotowe			
4. Towary			
5. Zaliczki na dostawy i usługi			
II. Należności krótkoterminowe	26 943 601,00	23 456 343,00	23 456 343,00
1. Należności od jednostek powiązanych	356 092,00	14 518,00	14 518,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	356 092,00	14 518,00	14 518,00
- do 12 miesięcy	356 092,00	14 518,00	14 518,00
- powyżej 12 miesięcy			

b) inne			
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
3. Należności od pozostałych jednostek	26 587 509,00	23 441 825,00	23 441 825,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	26 587 245,00	23 392 571,00	23 392 571,00
- do 12 miesięcy	26 587 245,00	23 392 571,00	23 392 571,00
- powyżej 12 miesięcy			
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych			
c) inne	264,00	49 254,00	49 254,00
d) dochodzone na drodze sądowej			
III. Inwestycje krótkoterminowe	47 630 632,00	41 797 449,00	41 797 449,00
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	47 630 632,00	41 797 449,00	41 797 449,00
a) w jednostkach powiązanych			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach	179 412,00	2 877 668,00	2 877 668,00
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe	179 412,00	1 204 247,00	1 204 247,00
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		1 673 421,00	1 673 421,00
c) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	47 451 220,00	38 919 781,00	38 919 781,00
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	47 451 220,00	38 919 781,00	38 919 781,00
- inne środki pieniężne			
- inne aktywa pieniężne			

2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	214 362,00	160 670,00	160 670,00
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY			
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE			
AKTYWA RAZEM	85 491 394,00	72 706 217,00	72 706 217,00

BILANS

<i>Pasywa Dane w PLN</i>	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	48 022 520,00	40 858 406,00	40 858 406,00
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	962 735,00	931 085,00	931 085,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	16 760 714,00	7 235 202,00	7 235 202,00
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)			
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:			
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej			
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	5 069 115,00	5 069 115,00	5 069 115,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki			
- na udziały (akcje) własne			
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
VI. Zysk (strata) netto	25 229 956,00	27 623 004,00	27 623 004,00
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	37 468 874,00	31 847 811,00	31 847 811,00
I. Rezerwy na zobowiązania	232 558,00	106 434,00	106 434,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	232 558,00	106 434,00	106 434,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
- długoterminowa			
- krótkoterminowa			
3. Pozostałe rezerwy			
- długoterminowe			
- krótkoterminowe			

II. Zobowiązania długoterminowe		117 195,00	117 195,00
1. Wobec jednostek powiązanych		117 195,00	117 195,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3. Wobec pozostałych jednostek			
a) kredyty i pożyczki			
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe			
d) zobowiązania wekslowe			
e) inne			
III. Zobowiązania krótkoterminowe	5 835 638,00	5 444 399,00	5 444 399,00
1. Wobec jednostek powiązanych	161 398,00	1 760 540,00	1 760 540,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności, w tym:	40 810,00	1 727 771,00	1 727 771,00
- do 12 miesięcy	40 810,00	1 694 011,00	1 694 011,00
- powyżej 12 miesięcy		33 760,00	33 760,00
b) inne	120 588,00	32 769,00	32 769,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
3. Wobec pozostałych jednostek	5 674 240,00	3 683 859,00	3 683 859,00
a) kredyty i pożyczki			
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe			
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	4 003 782,00	952 268,00	952 268,00
- do 12 miesięcy	4 003 782,00	952 268,00	952 268,00
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi			

f) zobowiązania wekslowe			
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 629 528,00	2 605 751,00	2 605 751,00
h) z tytułu wynagrodzeń			
i) inne	40 930,00	125 840,00	125 840,00
4. Fundusze specjalne			
IV. Rozliczenia międzyokresowe	31 400 678,00	26 179 783,00	26 179 783,00
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	31 400 678,00	26 179 783,00	26 179 783,00
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	31 400 678,00	26 179 783,00	26 179 783,00
PASYWA RAZEM	85 491 394,00	72 706 217,00	72 706 217,00

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Wariant porównawczy Dane w PLN

	Kwota za bieżący rok obrotowy	Kwota za poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
--	-------------------------------	---------------------------------	---

A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	129 828 331,00	148 189 588,00	148 189 588,00
- od jednostek powiązanych	178 905,00	399 336,00	399 336,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	129 828 331,00	148 189 588,00	148 189 588,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)			
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki			
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów			
B. Koszty działalności operacyjnej	100 349 059,00	114 503 834,00	114 503 834,00
I. Amortyzacja	703 043,00	701 817,00	701 817,00
II. Zużycie materiałów i energii	378 737,00	338 096,00	338 096,00
III. Usługi obce	84 115 662,00	94 384 396,00	94 384 396,00
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 120 443,00	816 319,00	816 319,00
- podatek akcyzowy			
V. Wynagrodzenia	12 374 723,00	16 379 025,00	16 379 025,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	1 577 823,00	1 714 919,00	1 714 919,00
- emerytalne			
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	78 628,00	169 262,00	169 262,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów			
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	29 479 272,00	33 685 754,00	33 685 754,00
D. Pozostałe przychody operacyjne	999 124,00	309 535,00	309 535,00
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	64 305,00	78 513,00	78 513,00

II. Dotacje			
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
IV. Inne przychody operacyjne	934 819,00	231 022,00	231 022,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	82 424,00	203 392,00	203 392,00
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych			
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych			
III. Inne koszty operacyjne	82 424,00	203 392,00	203 392,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	30 395 972,00	33 791 897,00	33 791 897,00
G. Przychody finansowe	721 982,00	659 338,00	659 338,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
a) od jednostek powiązanych, w tym:			
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
b) od jednostek pozostałych, w tym:			
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
II. Odsetki, w tym:	702 434,00	415 428,00	415 428,00
- od jednostek powiązanych	702 434,00	415 428,00	415 428,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		242 602,00	242 602,00
- w jednostkach powiązanych			
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych			
V. Inne	19 548,00	1 308,00	1 308,00
H. Koszty finansowe	36 291,00	140 932,00	140 932,00
I. Odsetki, w tym:	9 997,00	36 563,00	36 563,00
- dla jednostek powiązanych	9 578,00	18 148,00	18 148,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:			
- w jednostkach powiązanych			
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	26 294,00	92 154,00	92 154,00
IV. Inne		12 215,00	12 215,00

I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	31 081 663,00	34 310 303,00	34 310 303,00
J. Podatek dochodowy	5 851 707,00	6 687 299,00	6 687 299,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	25 229 956,00	27 623 004,00	27 623 004,00

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Dane w PLN

	Kwota za bieżący rok obrotowy	Kwota za poprzedni rok obrotowy	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	40 858 406,00	40 275 564,00	40 275 564,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
– korekty błędów			
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	40 858 406,00	40 275 564,00	40 275 564,00
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	931 085,00	500 200,00	500 200,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	31 650,00	430 885,00	430 885,00
a) zwiększenie (z tytułu)	31 650,00	430 885,00	430 885,00
– wydania udziałów (emisji akcji)	31 650,00	430 885,00	430 885,00
b) zmniejszenie (z tytułu)			
– umorzenia udziałów (akcji)			
– eliminacja udziałów w wyniku połączenia			
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	962 735,00	931 085,00	931 085,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	7 235 202,00	7 213 260,00	7 213 260,00
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	9 525 512,00	21 942,00	21 942,00
a) zwiększenie (z tytułu)	9 525 512,00	21 942,00	21 942,00
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej			
– podziału zysku (ustawowo)			
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	9 525 512,00	21 942,00	21 942,00
b) zmniejszenie (z tytułu)			
– pokrycia straty			

2.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu	16 760 714,00	7 235 202,00	7 235 202,00
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny			
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)			
– zbycia środków trwałych			
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu			
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	5 069 115,00	5 500 000,00	5 500 000,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-430 885,00	-430 885,00
a) zwiększenie (z tytułu)			
b) zmniejszenie (z tytułu)		430 885,00	430 885,00
4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	5 069 115,00	5 069 115,00	5 069 115,00
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	27 623 004,00	27 062 104,00	27 062 104,00
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	27 623 004,00	27 062 104,00	27 062 104,00
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
– korekty błędów			
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	27 623 004,00	27 062 104,00	27 062 104,00
a) Zwiększenie (z tytułu)			
– podziału zysku z lat ubiegłych			
b) Zmniejszenie (z tytułu)	27 623 004,00	27 062 104,00	27 062 104,00
- podział zysku z lat ubiegłych	18 097 492,00	27 013 240,00	27 013 240,00
- przeznaczenie niewypłaconej dywidendy na kapitał zapasowy	9 525 512,00	48 864,00	48 864,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu			

5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu			
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości			
– korekty błędów			
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach			
a) Zwiększenie straty (z tytułu)			
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia			
b) Zmniejszenie straty (z tytułu)			
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu			
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu			
6. Wynik netto	25 229 956,00	27 623 004,00	27 623 004,00
a) zysk netto	25 229 956,00	27 623 004,00	27 623 004,00
b) strata netto			
c) odpisy z zysku			
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	48 022 520,00	40 858 406,00	40 858 406,00
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	48 022 520,00	40 858 406,00	40 858 406,00

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Metoda pośrednia Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy

Kwota za poprzedni rok obrotowy

Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	27 036 551,00	29 930 264,00	29 930 264,00
I. Zysk (strata) netto	25 229 956,00	27 623 004,00	27 623 004,00
II. Korekty razem	1 806 595,00	2 307 260,00	2 307 260,00
1. Amortyzacja	703 043,00	701 817,00	701 817,00
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-10 610,00		
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)			
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			
5. Zmiana stanu rezerw	-926 725,00	-1 123 305,00	-1 123 305,00
6. Zmiana stanu zapasów			
7. Zmiana stanu należności	-3 487 259,00	-3 347 745,00	-3 347 745,00
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	391 240,00	-6 579 507,00	-6 579 507,00
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	5 167 205,00	12 656 000,00	12 656 000,00
10. Inne korekty	-1 907,00		
11. Zmiana stanu inwestycji krótkoterminowych, niebędących środkami pieniężnymi	-28 392,00		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ±II)	27 036 551,00	29 930 264,00	29 930 264,00
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-459 067,00	-897 308,00	-897 308,00
I. Wpływy	2 762 561,00	82 802,00	82 802,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	64 305,00	82 802,00	82 802,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			

3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 698 256,00		
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach	2 698 256,00		
- zbycie aktywów finansowych	2 698 256,00		
- dywidendy i udziały w zyskach			
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych			
- odsetki			
- inne wpływy z aktywów finansowych			
4. Inne wpływy inwestycyjne			
II. Wydatki	3 221 628,00	980 110,00	980 110,00
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 221 628,00	930 110,00	930 110,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			
3. Na aktywa finansowe, w tym:		50 000,00	50 000,00
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach		50 000,00	50 000,00
- nabycie aktywów finansowych		50 000,00	50 000,00
- udzielone pożyczki długoterminowe			
4. Inne wydatki inwestycyjne			
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)	-459 067,00	-897 308,00	-897 308,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-18 046 045,00	-27 278 540,00	-27 278 540,00
I. Wpływy	31 650,00		
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	31 650,00		
2. Kredyty i pożyczki			

3. Emisja dłużnych papierów wartościowych			
4. Inne wpływy finansowe			
II. Wydatki	18 077 695,00	27 278 540,00	27 278 540,00
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych			
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	18 097 493,00	27 013 240,00	27 013 240,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
4. Spłaty kredytów i pożyczek			
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych			
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-29 376,00	257 762,00	257 762,00
8. Odsetki	9 578,00	18 415,00	18 415,00
9. Inne wydatki finansowe		-10 877,00	-10 877,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)	-18 046 045,00	-27 278 540,00	-27 278 540,00
D. Przepływy pieniężne netto, razem	8 531 439,00	1 754 416,00	1 754 416,00
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	38 919 781,00	37 165 365,00	37 165 365,00
G. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	47 451 220,00	38 919 781,00	38 919 781,00
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

KALKULACJA PODATKU DOCHODOWEGO

Dane w PLN

Kwota za bieżący rok obrotowy Kwota za poprzedni rok obrotowy

A. Zysk (strata) brutto za dany rok	31 081 663,00	34 310 303,00
B. Przychody zwolnione z opodatkowania (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:		
C. Przychody niepodlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, w tym:	24 183 139,00	26 979 506,00
Pozostałe	24 183 139,00	26 979 506,00
D. Przychody podlegające opodatkowaniu w roku bieżącym, ujęte w księgach rachunkowych lat ubiegłych w tym:	22 202 517,00	26 579 108,00
Pozostałe	22 202 517,00	26 579 108,00
E. Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów (trwale różnice pomiędzy zyskiem/stratą dla celów rachunkowych a dochodem/stratą dla celów podatkowych), w tym:	547 818,00	617 452,00
Pozostałe	547 818,00	617 452,00
F. Koszty nieuznawane za koszty uzyskania przychodów w bieżącym roku, w tym:	22 079 173,00	17 509 417,00
Pozostałe	22 079 173,00	17 509 417,00
G. Koszty uznawane za koszty uzyskania przychodów w roku bieżącym ujęte w księgach lat ubiegłych, w tym:	16 052 077,00	11 085 954,00
Pozostałe	16 052 077,00	11 085 954,00
H. Strata z lat ubiegłych, w tym:		
I. Inne zmiany podstawy opodatkowania, w tym:		
J. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	35 675 956,00	40 950 820,00
K. Podatek dochodowy	5 851 707,00	6 687 299,00

PODPISY ZŁOŻONE POD SPRAWOZDANIEM

Katarzyna Więch-Staszczuk dnia 2019-06-13

Paweł Homiński dnia 2019-06-13

Sylwia Magott dnia 2019-06-13

Mariusz Staniszewski dnia 2019-06-13

INFORMACJA DODATKOWA

Dane w PLN

Informacja_dodatkowa_2018_Final_pdf.pdf

Informacja_dodatkowa_2018_Final_pdf.pdf

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

Dla Walnego Zgromadzenia oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, na które składają się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2018 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym i rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz jego wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Towarzystwa,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”). Nasza odpowiedzialność, zgodnie z tymi standardami, została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *„Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego”*.

Jesteśmy niezależni od Towarzystwa zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Towarzystwa zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Towarzystwa zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, obowiązującymi Towarzystwo przepisami prawa oraz statutem Towarzystwa, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Towarzystwa do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Towarzystwa, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Towarzystwa.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

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

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

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej,
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Towarzystwa,
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa,
- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Towarzystwa do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Towarzystwo zaprzestanie kontynuacji działalności,

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Inne informacje obejmują sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Towarzystwa spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, jest również wydanie opinii, czy Sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Zarządu Towarzystwa:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Towarzystwie i jego otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Towarzystwa istotnych zniekształceń.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

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

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego informujemy, że Towarzystwo w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku nie naruszyło obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach w zakresie, w jakim mogłoby to mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe jako całość.

Warszawa, dnia 13 czerwca 2019 roku

Kluczowy biegły rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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 S.A.
Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku
sporządzone zgodnie z
Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Spis treści

I.	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	3
II.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2017 roku	4
III.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	5
IV.	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku	6
V.	INFORMACJE OGÓLNE	7
VI.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
VII.	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	9
VIII.	POLITYKA RACHUNKOWOŚCI	10
1.	Oświadczenie o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej	10
2.	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	10
3.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	10
4.	Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.	10
5.	Istotne zasady rachunkowości	13
IX.	WPLYW ZASTOSOWANIA PO RAZ PIERWSZY MSR/MSSF ORAZ WPLYW POŁĄCZENIA Z OPEN FINANCE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. NA POZYCJE RACHUNKU WYNIKÓW ORAZ POZYCJĘ BILANSOWE NOBLE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.	23
X.	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	31
XI.	NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	31
1.	Przychody ze sprzedaży	31
2.	Koszty działalności operacyjnej	31
3.	Pozostałe przychody operacyjne	32
4.	Pozostałe koszty operacyjne	32
5.	Przychody finansowe	32
6.	Koszty finansowe	33
7.	Podatek dochodowy	33
7.1	Obciążenie podatkowe	33
7.2	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	33
7.3	Odroczony podatek dochodowy	34
7.4	Obciążenie podatkowe	36
8.	Podział zysku / pokrycie straty	36
9.	Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	36
10.	Rzeczowe aktywa trwałe	37
11.	Leasing finansowy	38
12.	Wartości niematerialne	38
13.	Rozliczenia międzyokresowe czynne	39
14.	Pozostałe aktywa finansowe krótko- i długoterminowe	39
15.	Pozostałe należności długoterminowe	39
16.	Należności z tytułu dostaw i usług	40
17.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40
18.	Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały	40
18.1	Kapitał podstawowy	40
18.2	Akcjonariusze	41
18.3	Pozostałe kapitały	42
18.4	Zyski zatrzymane	42
19.	Zobowiązania z tytułu leasingu	42
20.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	44
21.	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	44
22.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	44
23.	Aktywa i zobowiązania warunkowe oraz sprawy sądowe	45
XII.	INSTRUMENTY FINANSOWE	45
1.	Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych	45
2.	Poziomy hierarchii wartości godziwej	46
3.	Zyski i straty netto w podziale na kategorie instrumentów finansowych rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	48
XIII.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	49
XIV.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA	50
XV.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	50
XVI.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	51
XVII.	STRUKTURA ZATRUDNIENIA	52
XVIII.	KONTROLE ORGANÓW NADZORU	52
XIX.	ISTOTNE ZDARZENIA MIĘDZY DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE A JEGO ZATWIERDZENIEM	53

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

	<i>Nota</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	<i>XI. 1.</i>	142 307	101 929
Koszty działalności operacyjnej	<i>XI. 2.</i>	108 622	58 761
Zysk brutto ze sprzedaży		33 685	43 168
Pozostałe przychody operacyjne	<i>XI. 3.</i>	310	560
Pozostałe koszty operacyjne	<i>XI. 4.</i>	203	97
Zysk z działalności operacyjnej		33 792	43 631
Przychody finansowe	<i>XI. 5.</i>	659	721
Koszty finansowe	<i>XI. 6.</i>	141	58
Zysk brutto		34 310	44 294
Podatek dochodowy	<i>XI. 7.</i>	6 687	8 441
Zysk /(strata) netto z działalności kontynuowanej		27 623	35 853
Inne całkowite dochody netto		-	-
Całkowite dochody za okres		27 623	35 853

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Nota	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 <i>(dane przekształcone)</i>	1 stycznia 2016 <i>(dane przekształcone)</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	XI. 10.	1 034	1 085	1 252
Wartości niematerialne	XI. 12.	2 179	2 018	1 589
Inwestycje długoterminowe	XI. 14.	125	162	159
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	XI. 7.3	3 650	2 527	2 077
Pozostałe należności długoterminowe	XI. 15.	197	197	197
		<u>7 185</u>	<u>5 989</u>	<u>5 274</u>
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług	XI. 16.	23 457	20 109	18 041
Rozliczenia międzyokresowe czynne	XI. 13.	161	242	274
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	XI. 14.	2 877	2 775	1 729
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	XI. 17.	38 920	37 165	42 025
		<u>65 415</u>	<u>60 291</u>	<u>62 069</u>
SUMA AKTYWÓW		<u>72 600</u>	<u>66 280</u>	<u>67 343</u>
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	XI. 18.1	931	500	500
Pozostałe kapitały	XI. 18.3	12 304	12 714	12 420
Zyski zatrzymane	XI. 18.4	27 623	27 062	31 401
Kapitał własny ogółem		<u>40 858</u>	<u>40 276</u>	<u>44 322</u>
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu	XI. 19.	117	65	180
		<u>117</u>	<u>65</u>	<u>180</u>
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu	XI. 19.	34	343	224
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	XI. 20.	2 789	10 047	6 845
Rozliczenia międzyokresowe bierne	XI. 22.	26 180	13 605	14 387
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	XI. 21.	2 405	1 615	1 095
Pozostałe zobowiązania	XI. 21.	217	329	290
		<u>31 625</u>	<u>25 939</u>	<u>22 841</u>
Zobowiązania razem		<u>31 742</u>	<u>26 004</u>	<u>23 021</u>
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO		<u>72 600</u>	<u>66 280</u>	<u>67 343</u>

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

Na dzień	Nota	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały		Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
			Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały		
1 stycznia 2017	XI. 18.	500	7 214	5 500	27 062	40 276
Całkowite dochody za okres		-	-	-	27 623	27 623
Przeniesienie części zysku na kapitał zapasowy		-	22	-	-	22
Wypłata dywidendy	XI. 8.	-	-	-	(27 013)	(27 013)
Korekta wynikająca ze zmiany prezentacji wyceny instrumentów w roku ubiegłym		-	-	-	(48)	(48)
Podwyższenie kapitału/emisja na potrzeby połączenia	IX.	431	-	-	-	431
Eliminacja udziałów w wyniku połączenia	IX.	-	-	(431)	-	(431)
31 grudnia 2017	XI. 18.	931	7 235	5 069	27 623	40 858

Na dzień	Nota	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały		Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
			Kapitał zapasowy	Pozostałe kapitały		
1 stycznia 2016 <i>(dane przekształcone)</i>	XI. 18.	500	6 920	5 500	31 401	44 322
Całkowite dochody za okres		-	-	-	35 853	35 853
Przeniesienie części zysku na kapitał zapasowy		-	293	-	(293)	-
Przeniesienie części zysku na kapitał rezerwowy		-	-	-	-	-
Wypłata dywidendy	XI. 8.	-	-	-	(39 866)	(39 866)
Pozostałe		-	-	-	(33)	(33)
31 grudnia 2016	XI. 18.	500	7 214	5 500	27 062	40 276

X

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku

	Nota	01 stycznia 2017 31 grudnia 2017	01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk netto:		27 623	35 853
<u>Korekty o pozycje:</u>		2 307	1 187
Amortyzacja	XI.2.10. 12.	702	729
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług		-3 348	-2 067
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług		-7 258	3 748
Zmiana stanu aktywów/rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-1 123	251
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		12 656	-2 624
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań niefinansowych (dlugo- i krótkoterminowych)		-113	-115
Bieżący podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	XI.7.1	7 781	8 890
Podatek dochodowy zapłacony		-6 990	-7 757
Pozostałe		-	132
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		29 930	37 039
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	XI.10. 12.	82	245
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	XI.10.	-539	-443
Nabycie wartości niematerialnych	XI.12.	-391	-437
Nabycie inwestycyjnych papierów wartościowych	XI.14.	-50	-1 000
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		-898	-1 635
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		-258	-277
Dywidendy wypłacone	XI.8.	-27 013	-39 866
Odsetki z tytułu leasingu zapłacone	XI.6.	-18	-121
Ułamkowe dopłaty do akcji		13	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		-27 276	-40 264
Zwiększenie/ (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 755	-4 860
Środki pieniężne na początek okresu		37 165	42 025
Środki pieniężne na koniec okresu	XI.17.	38 920	37 165
<i>w tym: środki pieniężne o ograniczonej swobodzie dysponowania</i>			

R

V. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Spółka”, „Noble Funds TFI S.A.”, „NF TFI S.A.”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 13 kwietnia 2006 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie, pod numerem KRS 0000256540. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140546970. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, ul. Przykopowa 33, 01-208 Warszawa.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Spółka w dniu 16 października 2006 roku uzyskała zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego na wykonywanie działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych, reprezentowaniu ich wobec osób trzecich, zarządzaniu nimi, w tym na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych, a także na wykonywanie działalności polegającej na zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (tzw. asset management). Spółka w dniu 19 sierpnia 2008 roku otrzymała ponadto zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego na doradztwo inwestycyjne.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka zarządzała aktywami następujących podmiotów:

a) funduszu Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 8 wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Noble Fund Pieniężny,
- Subfundusz Noble Fund Mieszany,
- Subfundusz Noble Fund Akcji,
- Subfundusz Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz Noble Fund Stabilnego Wzrostu Plus,
- Subfundusz Noble Fund Timingowy,
- Subfundusz Noble Fund Global Return,
- Subfundusz Noble Fund Obligacji

b) funduszu Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty z 6 wydzielonymi subfunduszami:

- Subfunduszu Open Finance Pieniężny,
- Subfunduszu Open Finance Obligacji,
- Subfunduszu Open Finance Stabilnego Wzrostu,
- Subfunduszu Open Finance Akcji,
- Subfunduszu Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Subfunduszu Open Finance Aktywnej Alokacji.

c) funduszu Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonym subfunduszem Noble Fund Africa and Frontier.

d) funduszu Noble Fund 2DB Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

e) funduszu Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

f) funduszu Noble Fund Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

g) funduszu Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

h) funduszu Open Finance Absolute Return 1 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,

i) funduszu Open Finance Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji,

j) funduszu Open Finance Surowcowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

k) funduszu Open Finance Europejskich Obligacji Korporacyjnych Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

l) funduszu Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

m) funduszu Open Finance Global Health Selection Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

n) funduszu Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;

o) funduszu Distressed Assets Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,

p) funduszu Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów niepublicznych,

q) funduszu Property Solutions Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,

r) funduszu Mezzanine Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,

s) funduszu Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,

t) funduszu Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych,

u) funduszu Green Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji;

w) funduszu Debtor Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

x) funduszu easyDEBT Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

y) funduszu Open Finance Wierzytelności Detalicznych Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty;

z) funduszu Open Finance Wierzytelności Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty,

aa) klientów, w ramach zarządzania portfelem papierów wartościowych,

bb) klientów, w ramach doradztwa inwestycyjnego.

W dniu 20 września 2017 roku, Sąd wydał postanowienie o wykreśleniu funduszu Open Finance Absolut Return 2 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Do dnia 28 listopada 2017 roku Noble Funds TFI S.A. zarządzała aktywami funduszu Debito Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W dniu 21 lutego 2018 roku, Sąd wydał postanowienie o wykreśleniu funduszu Open Finance Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Noble Funds Long Short Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Inwestycyjnych oraz Noble Fund Macro Total Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych.

Na dzień przed połączeniem, Getin Noble Bank S.A. była jednostką dominującą dla Noble Funds TFI S.A., poprzez posiadanie 70,03% ogólnej liczby akcji Noble Funds TFI S.A. Po połączeniu z Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółką Akcyjną (dalej jako „Open Finance TFI S.A.”), co nastąpiło dnia 31 maja 2017 roku, Getin Noble Bank S.A. utraciła kontrolę jako jednostka dominująca i na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, jest w posiadaniu 36,39% ogólnej liczby akcji Noble Funds TFI S.A.

Getin Noble Bank S.A. poprzez jednostkę stowarzyszoną z grupy jaką jest Open Finance S.A., w której bezpośrednio ma udziały w wysokości 42,91%, daje jej pośrednio kontrolę nad dodatkowymi 13,79% akcji Noble Funds TFI S.A. Na dzień 31 grudnia 2017 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, Getin Noble Bank S.A. poprzez bezpośrednie, jak i pośrednie udziały w Noble Funds TFI S.A., ma wyłącznie znaczący wpływ na działalność Noble Funds TFI S.A.

Jednostką dominującą wobec Noble Funds TFI S.A. jest dr Leszek Czarniecki, posiadający na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, poprzez podmioty zależne (tj. Getin Noble Bank S.A. oraz Open Finance S.A.), pośrednią kontrolę nad 70,27% ogólnej liczby akcji Noble Funds TFI S.A.

Informacje na temat zmian w akcjonariacie i kapitałach zostały opisane w notce XI.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wchodził:

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu

Paweł Homiński - Członek Zarządu

Sylvia Magott - Członek Zarządu

Nie było zmian w składzie Zarządu w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2017 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Członkowie Zarządu Spółki powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata.

Uchwałą Rady Nadzorczej nr 23/2015, 24/2015 oraz 25/2015 z dnia 25 marca 2015 roku Mariusz Staniszewski, Paweł Homiński, Sylvia Magott zostali powołani na kolejną kadencję wraz z powierzeniem im pełnienia dotychczasowych funkcji.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Noble Funds TFI S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

- Maciej Szczechura - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Artur Klimczak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Ewaryst Zagajewski - Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Komar - Członek Rady Nadzorczej
- Przemysław Guberow - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Wrzesiński - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 1 września 2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało nowego członka Rady Nadzorczej Michała Wrzesińskiego.

Inwestycje Noble Funds TFI S.A.

Inwestycje Spółki obejmują inwestycje w jednostki uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych. Żaden z funduszy inwestycyjnych nie jest jednostką zależną, współzależną, ani stowarzyszoną.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz do daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, jak również w roku finansowym 2016 Spółka nie zaniechała żadnej działalności.

VI. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ IDENTYFIKACJA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku jest pierwszym pełnym rocznym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE (zwanymi dalej „MSSF”), w tym w szczególności z MSSF 1.

W dniu 1 czerwca 2017 roku miało miejsce połączenie Spółki Open Finance TFI S.A. ze Spółką Noble Funds TFI S.A. Połączenie to, jako transakcja pod wspólną kontrolą, zostało rozliczone metodą łączenia udziałów, opisane szerzej w nocie VIII. Polityka rachunkowości, 5. Istotne zasady rachunkowości, Połączenie jednostek pod wspólną kontrolą. Prezentowane dane obejmują sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Porównywalne dane finansowe obejmują sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 1 stycznia 2016, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku.

W związku ze zmianą standardów rachunkowości oraz połączeniem Spółki z Open Finance TFI S.A. opisanymi w nocie IX, przekształcone dane za okresy porównawcze nie były zaprezentowane w sprawozdaniach finansowych za poprzednie okresy i nie były przedmiotem badania, ani przeglądu przez biegłego rewidenta. Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem zasad wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd dnia 14 czerwca 2018 roku.

Kontynuacja działalności gospodarczej przez Spółkę

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego, tj. od dnia 31 grudnia 2017 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę lub istotne ograniczenie kontynuowania działalności. Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku zostało zatwierdzone dnia 28 lutego 2017 roku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Noble Funds TFI S.A.

VII. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

Profesjonalny osąd i niepewność szacunków

Obszarem profesjonalnego osądu jest kwestia rozpoznawania i prezentacji przychodów i odpowiadających im kosztów Towarzystwa w przypadku, gdy w dostarczanie usług klientom zaangażowany jest inny podmiot (np. dystrybutor jednostek uczestnictwa /certyfikatów inwestycyjnych; podmiot, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie aktywami lub częścią aktywów funduszu inwestycyjnego). Towarzystwo określa, czy charakter przyrzeczenia Towarzystwa stanowi zobowiązanie do wykonania świadczenia polegającego na dostarczeniu określonych usług (w tym przypadku Towarzystwo jest zlecającym) czy też na zleceniu innemu podmiotowi dostarczenia tych dóbr lub usług (w tym przypadku Towarzystwo jest pośrednikiem). W ocenie roli, jaką spełnia Towarzystwo w świadczeniu danej usługi (zlecającemu czy pośrednikowi) i odpowiadającemu jej sposobowi ujmowania przychodów Towarzystwa, Towarzystwo dokonuje oceny umów pod kątem sprawowania kontroli nad usługą przed przekazaniem jej klientom, biorąc pod uwagę w szczególności następujące cechy umów: czy inny podmiot ponosi główną odpowiedzialność za wykonanie umowy; czy Towarzystwo może swobodnie ustalać ceny usług innego podmiotu i, w związku z tym, czy korzyści, jakie może uzyskać z tych usług nie są ograniczone; czy wynagrodzenie Towarzystwa ma formę prowizji oraz czy Towarzystwo jest narażone na ryzyko kredytowe w odniesieniu do kwoty należnej od klienta w zamian za usługi dostarczane przez inny podmiot. Jeśli Towarzystwo będące zlecającym wypełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia, ujmuje przychody w kwocie wynagrodzenia brutto, do którego - zgodnie z oczekiwaniami Towarzystwa - będzie uprawnione w zamian za wykonane usługi, jako „przychody ze sprzedaży usług” oraz ujmuje odpowiadające im koszty usług zleczanych innym podmiotom jako „koszty działalności operacyjnej”. Towarzystwo działa jako pośrednik, jeśli jego zobowiązanie do wykonania świadczenia polega na zapewnieniu dostarczenia usług przez inny podmiot. W takim przypadku, Towarzystwo ujmuje przychody w kwocie wynagrodzenia netto, które zachowuje po zapłaceniu innemu podmiotowi wynagrodzenia w zamian za dostarczone usługi.

Stawki i sposób amortyzacji rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. Szacowane okresy użytkowania zostały przedstawione w rozdziale VIII, pkt 5 Istotne zasady rachunkowości, Rzeczowe aktywa trwałe oraz Wartości niematerialne.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Klasyfikacja inwestycji w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę

Opis klasyfikacji inwestycji w zarządzane przez Spółkę fundusze inwestycyjne zaprezentowano w rozdziale VIII pkt 5, Istotne zasady rachunkowości, Aktywa finansowe.

Odpisy na należności

X

Należności są prezentowane z uwzględnieniem odpisów aktualizujących, pomniejszających ich wartość. Wysokość odpisu jest uzależniona od stopnia prawdopodobieństwa zapłaty należności. Odpisy księgowane są do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, z którą związany jest odpis aktualizujący, przy czym należności przedawnione, nieściągalne lub umorzone zmniejszają dokonane wcześniej odpisy aktualizujące ich wartość. Należności prezentowane na dzień bilansowy oraz na daty porównawcze nie były objęte odpisami aktualizującymi. W ciągu okresu porównawczego, okresu sprawozdawczego i do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie utworzono, ani nie rozwiązano żadnego odpisu aktualizującego, ze względu na brak wystąpienia podstaw do dokonania takiej operacji.

Podatek odroczony

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione. Wyliczenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego zaprezentowano w nocie XI.7.3.

VIII. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

1. Oświadczenie o zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało po raz pierwszy sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE (dalej jako „MSRF”).

W dniu 29 grudnia 2016 roku, zgodnie z art. 45 1b ustawy o rachunkowości, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie zasad rachunkowości Spółki Noble Funds TFI S.A. i rozpoczęciu sporządzania sprawozdań finansowych w Spółce zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSRF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, począwszy od sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku, w związku z tym, że jednostka dominująca, którą na dzień podjęcia uchwały była Getin Noble Bank SA, sporządzała sprawozdania finansowe zgodnie z MSR/MSRF. Niniejsze sprawozdanie finansowe to pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe jest sporządzone za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z MSR/MSRF, które obowiązują na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Po połączeniu z Open Finance TFI S.A., z dniem 01 czerwca 2017 Getin Noble Bank S.A. utraciła kontrolę nad Noble Funds TFI S.A., natomiast nie została podjęta decyzja przez organ zatwierdzający sprawozdania finansowe o zaprzestaniu stosowania MSR/MSRF (zgodnie z art., 45 1d UoR).

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania MSRF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej różnią się od Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE.

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. zł”).

3. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za okres kończący się 31 grudnia 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 do dnia 31 grudnia 2016 roku było przygotowane zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2016 roku, poz. 1047). Wpływ przejścia z PSR na MSR został ujawniony w nocie IX. Korekty wynikające z zastosowania MSRF po raz pierwszy są prezentowane w nocie IX.

W dniu 1 czerwca 2017 roku, nastąpiło połączenie Spółki Noble Funds TFI S.A. z Open Finance TFI S.A. W wyniku połączenia Spółek nastąpiła zmiana prezentacji wyceny instrumentów finansowych. Dotychczas Open Finance TFI S.A., zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, prezentował zmianę wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w przychodach/kosztach finansowych a Noble Funds TFI S.A. w kapitale z aktualizacji wyceny. Natomiast po połączeniu, zasady ujmowania wyceny aktywów finansowych zostały ujednolicone i w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku zmiana wartości instrumentów finansowych odniesiona została na wynik. Dokonano ujednolicenia zasad rachunkowości przez oba podmioty i zaprezentowano to w nocie IX.

4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

K

- MSSF 9 Instrumenty Finansowe (opublikowano dnia 24 lipca 2014 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014 roku) - zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później,
 - MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014 roku), obejmujący zmiany do MSSF 15 Data wejścia w życie MSSF 15 (opublikowano dnia 11 września 2015 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014 roku) - prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczony przez RMSR na czas nieokreślony,
 - MSSF 16 Leasing (opublikowano dnia 13 stycznia 2016 roku) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
 - Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe łącznie z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano 12 września 2016 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - Wyjaśnienia do MSSF 15 Przychody z umów z klientami (opublikowano dnia 12 kwietnia 2016 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - Zmiany do MSSF 2 Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji (opublikowano dnia 20 czerwca 2016 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - Zmiany do MSSF 12 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później, natomiast Zmiany do MSSF 1 oraz MSR 28 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej i zaliczki (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) - mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - Zmiany do MSR 40: Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (opublikowano dnia 8 grudnia 2016 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później,
 - MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe (opublikowano dnia 18 maja 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2021 roku lub później,
 - KIMSF 23 Niepewność związana z ujmowaniem podatku dochodowego (opublikowano dnia 7 czerwca 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później,
 - Zmiany do MSSF 9 Kontrakty z cechami przedpłat z ujemną rekompensatą (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później
 - Zmiany do MSR 28 Udziały długoterminowe w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (opublikowano dnia 12 października 2017 roku) - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później.
- Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Nowy standard został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 28 maja 2014 roku, zatwierdzony w Unii Europejskiej w dniu 22 września 2016 roku i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie. MSSF 15 zastąpił wszystkie dotychczas funkcjonujące regulacje i interpretacje w zakresie rozpoznawania przychodów. Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczą wszystkich umów skutkujących przychodami z wyłączeniem: umów leasingowych objętych MSR 17 Leasing, umów ubezpieczeniowych objętych MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe, MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach. Podstawową zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w taki sposób, aby wskazać transfer towarów lub usług na rzecz klientów w takiej kwocie, która odzwierciedla wysokość wynagrodzenia (tj. płatność), którego Spółka spodziewa się w zamian za te towary lub usługi. Głównym kryterium ujęcia przychodów nie jest już moment przeniesienia „ryzyka i korzyści” zgodnie z MSR 18, lecz moment wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia, co następuje z chwilą przeniesienia kontroli. Decyduje on o ujęciu przychodu zgodnie z MSSF 15. Oczekuje się jednak, że moment ten, w większości przypadków pokrywa się z momentem przeniesienia ryzyka i korzyści w rozumieniu MSR 18. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w świetle zawartej z klientem umowy, należy ujmować oddzielnie. Ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. W przypadku, gdy wysokość przychodu jest zmienna, kwoty zmienne są zaliczane do przychodów, o ile istnieje duże prawdopodobieństwo, że w przyszłości nie nastąpi odwrócenie ujęcia przychodu w wyniku przeszacowania wartości.

Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem należy aktywować i rozliczać w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu. Nowe zasady będą stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

1. Identyfikacja umowy z klientem
2. Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia wynikającego z umowy
3. Ustalenie ceny transakcyjnej
4. Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia.
5. Ujęcie przychodu w momencie realizacji zobowiązania do wykonania świadczenia

Towarzystwo przeprowadziło analizę wpływu wdrożenia MSSF 15 na sposób ujmowania przychodów z umów z klientami. Pierwsza faza prac dotyczyła analizy różnic pomiędzy MSSF 15 a dotychczas obowiązującymi zasadami w obszarze ujmowania przychodów. Rozważono następujące obszary pod kątem wystąpienia potencjalnych różnic w związku z wdrożeniem przepisów nowego standardu:

- identyfikacja odrębnych dóbr oraz usług w ramach umowy z klientem, tj. poziom agregacji elementów przyrzeczonych w umowie,
- sposób alokacji wynagrodzenia z tytułu umowy do różnych dóbr oraz usług zidentyfikowanych w ramach umowy,
- decyzja: ujmowanie przychodu w czasie albo ujmowanie przychodu w określonym momencie (punkcie czasu), - sposób pomiaru stopnia wykonania prac w przypadku przychodu ujmowanego w czasie,
- ocena wpływu wartości pieniądza w czasie na podstawie zapisów umownych,
- wpływ na sposób ujmowania przychodu w przypadku modyfikacji umowy,
- sposób uwzględnienia tzw. wynagrodzenia zmiennego, np. kar umownych w ujęciu przychodu z tytułu umowy, - kapitalizacja kosztów związanych z umową.

W następnym kroku Towarzystwo zidentyfikowało rodzaje uzyskiwanych przychodów, które co do zasady powinny być rozpoznawane zgodnie z MSSF 15:

- wynagrodzenie za zarządzanie funduszami;
- wynagrodzenie za zarządzanie portfelami inwestycyjnymi;
- wynagrodzenie za doradztwo inwestycyjne;
- przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych,

Towarzystwo nie zidentyfikowało żadnych istotnych kategorii przychodów i kosztów, których sposób rozpoznawania lub ujęcia musiałby ulec zmianie w wyniku implementacji MSSF 15.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Komisja Europejska Rozporządzeniem nr 2016/2067 z dnia 22 listopada 2016 roku zatwierdziła Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 9 Instrumenty Finansowe (MSSF 9) w wersji opublikowanej przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 24 lipca 2014 roku, który zastąpi istniejący standard MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. MSSF 9 będzie obowiązywał dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku. Nowy standard wprowadza zmiany zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, model utraty wartości instrumentów finansowych oparty na koncepcji "straty oczekiwanej" oraz nowe podejście do rachunkowości zabezpieczeń.

Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych

Według wymogów MSSF 9, klasyfikacja aktywów finansowych odbywa się w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów w bilansie i zależy od:

- modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi, który określany jest na poziomie odzwierciedlającym sposób, w jaki zarządza się łącznie grupami aktywów finansowych, aby zrealizować określony cel biznesowy, oraz
- charakterystyki umownych przepływów pieniężnych, tj. od tego, czy umowne przepływy pieniężne stanowią wyłącznie spłatę kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty (tzw. kryterium SPPI - ang. solely payments of principal and interest).

W zależności od modelu biznesowego Towarzystwa, aktywa finansowe mogą zostać zaklasyfikowane jako:

- utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy (wyceniane w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełniają warunki SPPI),
- utrzymywane w celu uzyskiwania umownych przepływów pieniężnych lub w celu sprzedaży (wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, jeśli spełniają warunki SPPI),
- zarządzane w celu realizowania przepływów pieniężnych poprzez sprzedaż aktywów oraz inne (wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy).

Aktywa finansowe podlegają przeklasyfikowaniu wtedy i tylko wtedy, gdy Towarzystwo zmieni model biznesowy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi. W takim przypadku dokonuje przeklasyfikowania wszystkich aktywów finansowych, na które zmiana ta miała wpływ.

Klasyfikacja instrumentów pochodnych nie uległa zmianie po wejściu w życie MSSF 9, wyceniane są nadal do wartości godziwej przez wynik finansowy. Towarzystwo przeprowadziło analizę aktywów finansowych pod kątem spełnienia warunków testu charakterystyk przepływów pieniężnych oraz przypisania ich do odpowiedniego modelu biznesowego w celu właściwej klasyfikacji instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9.

5. Istotne zasady rachunkowości

Wycena do wartości godziwej

Spółka wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty dostępne do sprzedaży na każdy dzień bilansowy.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Spółki.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Spółka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 - Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Spółka ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość (zaprezentowano w notce XII.2).

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
(w tysiącach złotych)
Dodatkowe informacje i objaśnienia

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016	1 stycznia 2016
USD	3,4813	4,1793	3,9011
EUR	4,1709	4,4240	4,2615

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Inwestycje w obiektach obcych	2-5 lat (nie dłużej niż czas trwania umów najmu)
Maszyny i urządzenia techniczne	3 lata
Zespoły komputerowe	3 lata
Środki transportu	5 lat (nie dłużej niż czas trwania umów leasingu)
Sprzęt biurowy, meble	5-7 lat

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności - koryguje, z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu w cenę nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenę nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony, czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

X

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku okresu sprawozdawczego.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz na 1 stycznia 2016 roku Spółka nie posiadała wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne
Okresy użytkowania	2-10 lat	2-10 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	metodą liniową	metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Wewnętrznie wytworzone/nabyte	nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości / badanie wartości odzyskiwalnej	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	

Na inne wartości niematerialne składają się przede wszystkim licencje i prawa autorskie.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Leasing - Spółka jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku finansowego.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku finansowym metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów.

Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej.

X

Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

"Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności" są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

"Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności" wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

1) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

2) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

"Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy" są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane.

Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

"Pożyczki i należności" to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

"Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży" są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwą może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich skorygowaną ceną nabycia z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o podatek odroczonego ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniony w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 1 stycznia 2016 roku żadne aktywa finansowe Spółki nie zostały zakwalifikowane do kategorii:

- utrzymywanych do terminu wymagalności oraz;
- dostępnych do sprzedaży.

Klasyfikacja inwestycji w fundusze inwestycyjne zarządzane przez Spółkę

W odniesieniu do inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Spółkę, Spółka dokonuje następującej klasyfikacji tych inwestycji:

- jako jednostki zależne lub stowarzyszone, jeżeli poprzez te inwestycje Spółka posiada kontrolę lub istotny wpływ na dany fundusz inwestycyjny i inwestycje te nie spełniają kryteriów klasyfikacji jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży,
- jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, o ile jednostki te spełniają kryteria klasyfikacji do tej kategorii,
- jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli takie przesłanki istnieją, Spółka ustala kwoty odpisów z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości jest ponoszona, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika aktywów, a zdarzenie powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe.

Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis aktualizujący. Kwotę straty ujmuje się jako pozostały koszt operacyjny w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Spółka ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Spółka włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i odsetki) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeklasyfikowana do wyniku finansowego.

Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwrócenia odpisu ujmuje się w wyniku finansowym.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane w zysku lub stracie w momencie stwierdzenia nieściągalności należności. Zasady tworzenia odpisu na należności zostały opisane w rozdziale VII Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach, Odpisy na należności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Kapitał własny

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz statutem.

Na kapitały własne składają się: kapitał podstawowy, zyski zatrzymane (niepodzielony wynik finansowy) oraz pozostałe kapitały.

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej, zgodnie ze statutem oraz wpisem do rejestru handlowego.

Zyski zatrzymane (niepodzielony wynik finansowy)

Zyski zatrzymane tworzone są z wyniku finansowego roku bieżącego oraz wyników finansowych z lat ubiegłych, które nie zostały przeznaczone na kapitał zapasowy lub rozdyskrebowane do akcjonariuszy.

Pozostałe kapitały

Na pozostałe kapitały składa się:

- kapitał zapasowy, który pochodzi z przeniesienia zysków wypracowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych;
- kapitał wynikający z połączenia, który obejmuje rozliczenie kapitału Spółek metodą łączenia udziałów. Został on opisany w notcie IX.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 1 stycznia 2016 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

Rozliczenia międzyokresowe

W celu przypisania kosztów do okresów sprawozdawczych, których one dotyczą, Spółka dokonuje czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów. Czynne rozliczenia międzyokresowe odnoszą się do kosztów przyszłych okresów sprawozdawczych. Klasyfikacja poszczególnych rodzajów rozliczeń międzyokresowych czynnych, została zaprezentowana w nocie XI.13.

W biernych rozliczeniach międzyokresowych kosztów uwzględnione są koszty bieżącego okresu, których jeszcze nie poniesiono oraz rezerwy na zobowiązania, które Spółka ustala w oparciu o wiarygodne szacunki przyszłych wydatków związanych z bieżącą działalnością Spółki, zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów oraz rezerwy, które mają w pełni pokryć przyszłe zobowiązania wobec pracowników, m.in. z tytułu niewykorzystanych urlopów czy nagród zadaniowych. Jako rozliczenia międzyokresowe biernie ujmowane są również niezafakturowane koszty prowizji dla dystrybutorów Spółki, które dotyczą zarachowanych szacunkowych przychodów.

Przychody i koszty

Przychody i koszty są rozpoznawane według zasady memoriałowej, tj. w okresach których dotyczą, niezależnie od daty otrzymania lub dokonania płatności.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej po pomniejszeniu o wszelkie korekty i rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Koszty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jeżeli nastąpiło zmniejszenie przyszłych korzyści ekonomicznych związane ze zmniejszeniem stanu aktywów lub zwiększeniem stanu zobowiązań, których wielkość można wiarygodnie ustalić. Koszty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami a osiągnięciem odpowiadających im przychodów.

Koszty świadczeń dodatkowych w postaci premii inwestycyjnej dla uczestników funduszy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zmniejszenie przychodu ze sprzedaży w części dotyczącej wynagrodzenia za zarządzanie funduszami.

Przychody ze sprzedaży usług i związane z nimi koszty sprzedaży

Przychody Spółki ze sprzedaży usług w ramach statutowej działalności pochodzą z następujących źródeł:

- opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi - opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę od wartości netto zarządzanych aktywów funduszy lub w stałej wysokości, pobierana okresach miesięcznych lub kwartalnych pomniejszona o wynagrodzenie należne istotnym uczestnikom funduszu (np. ubezpieczyciele) (tzw. kick-back). Podstawą ujęcia opłaty za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi są statuty funduszy i umowy z uczestnikami;
- zmienna opłata za zarządzanie funduszami inwestycyjnymi - opłata za zarządzanie pobierana przez Spółkę w zależności od osiągniętych przez fundusze wyników inwestycyjnych w porównaniu z ustalonym dla danego funduszu benchmarkiem. Opłata pobierana jest w okresach kwartalnych lub rocznych.
- opłata manipulacyjna - opłata należna Spółce od nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych bądź emisji lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Towarzystwo występuje w relacji z dystrybutorem jako pośrednik i dokonuje kompensaty przychodów z kosztami z tytułu opłaty manipulacyjnej.
- przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych - stałe oraz zmienne opłaty pobierane przez Spółkę w zależności od wartości aktywów netto zarządzanych portfeli (opłata zmienna jest ustalana w oparciu o dane kwartalne lub roczne w zależności od przekroczenia benchmarków ustalonych dla odpowiednich portfeli). Opłata pobierana jest w okresach miesięcznych, kwartalnych lub rocznych;
- przychody z tytułu doradztwa - opłata stała pobierana jest w okresach miesięcznych, bez względu na wartość aktywów. Opłata zmienna uzależniona od przyrostu zarządzanych aktywów i pobierana jest w okresach kwartalnych.

Kosztami sprzedaży w Spółce są przede wszystkim koszty dystrybucji, tj. koszty prowizji poniesione na rzecz dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych. Koszty te ujmowane są w księgach w kosztach działalności operacyjnej, na podstawie otrzymanych faktur lub w przypadku ich braku w formie rezerwy na koszty.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i przychody nie związane bezpośrednio z działalnością Spółki.

Są to w szczególności:

- wynik z tytułu sprzedaży i likwidacji środków trwałych, otrzymane i zapłacone odszkodowania kary i grzywny,
- wynik z tytułu utworzenia bądź rozwiązania rezerw i odpisów aktualizujących aktywa,
- koszty oraz refaktury tych kosztów na inne podmioty.

Przychody i koszty finansowe

Do przychodów finansowych Spółka zalicza przede wszystkim otrzymane i naliczone przychody z tytułu odsetek od lokat bankowych oraz skutki wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (z tym, że efekt dyskonta zobowiązań w czasie prezentowany jest jako koszty finansowe) oraz efekt wyceny jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych. Przychody te są ujmowane sukcesywnie w miarę ich naliczania w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

W kosztach finansowych Spółka ujmuje głównie zapłacone i naliczone koszty z tytułu odsetek od zobowiązań oraz koszty opłat leasingowych, w części umożliwiającej uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora lub gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na koniec okresu sprawozdawczego.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów i usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota podatku od towarów i usług należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu w sytuacji finansowej jako część zobowiązań. Podatek od towarów i usług jest płacony w stawce 23% od usług doradztwa inwestycyjnego oraz zarządzania portfelami papierów wartościowych.

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Połączenie jednostek pod wspólną kontrolą

Połączenie jednostek bądź przedsięwzięć znajdujących się pod wspólną kontrolą, to połączenie jednostek gospodarczych, w ramach którego wszystkie łączące się jednostki lub przedsięwzięcia znajdują się ostatecznie pod kontrolą tej samej jednostki bądź stron zarówno przed, jak i po połączeniu jednostek gospodarczych oraz kontrolą ta nie jest tymczasowa.

MSRF 3 nie ma zastosowania do połączeń jednostek gospodarczych dotyczących jednostek lub przedsięwzięć znajdujących się pod wspólną kontrolą. W takiej sytuacji (zgodnie z MSR 8 „w przypadku braku standardu bądź interpretacji mających bezpośrednie zastosowanie do danej transakcji, innego zdarzenia lub warunku”) Zarząd Spółki kieruje się osądem przy opracowywaniu i stosowaniu zasad rachunkowości. Przy kierowaniu się osądem Zarząd uwzględnia następujące źródła:

- wymogi i wytyczne zawarte w standardach oraz interpretacjach dotyczących podobnych i powiązanych zagadnień;
- definicje, kryteria ujmowania i wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów określone w założeniach koncepcyjnych.

Przy kierowaniu się osądem Zarząd może również uwzględniać najaktualniejsze regulacje innych podmiotów tworzących standardy na podstawie podobnych założeń koncepcyjnych. Spółka wybrała metodę łączenia udziałów jako politykę rachunkowości do rozliczeń połączenia jednostek pozostających pod wspólną kontrolą. Spółka dokonała wyboru prezentacji danych za okresy poprzednie. Zgodnie z MSR 1, dane za okresy poprzednie, zostały przekształcone w ten sposób, że poszczególne pozycje aktywów i pasywów obu Spółek zostały połączone, tak jakby połączenia miało miejsce 1 stycznia 2016 roku.

• Sposób łączenia i jego podstawy prawne

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Noble Funds TFI S.A. oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Open Finance TFI S.A. podjęły uchwały o połączeniu Spółki Noble Funds TFI S.A. (dalej jako „Spółka Przejmująca”) z Spółką Open Finance TFI S.A. (dalej jako „Spółka Przejmowana”), poprzez przeniesienie całego majątku Open Finance TFI S.A. na Spółkę Noble Funds TFI S.A. w zamian za akcje, które Spółka Noble Funds TFI S.A. wydała byłym akcjonariuszom Open Finance TFI S.A.

Dniem 1 czerwca 2017 roku połączenie Spółek nastąpiło, stosownie do treści art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą (połączenie przez przejęcie) z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Noble Funds TFI S.A. poprzez nową emisję akcji, które Noble Funds TFI S.A. przyznało akcjonariuszom Open Finance TFI S.A. (dalej: „Akcje Emisji Połączeniowej”).

W wyniku połączenia akcjonariusze Open Finance TFI S.A. stali się akcjonariuszami Noble Funds TFI S.A. z dniem połączenia, tj. z dniem wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby Noble Funds TFI S.A. (dalej: „Dzień Połączenia”).

• **Określenie stosunku wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej**

W związku z połączeniem, akcjonariuszom Open Finance TFI S.A. (tj. osobom wpisanym do księgi akcyjnej Open Finance TFI S.A. jako akcjonariusz w Dniu Połączenia) w zamian za posiadane akcje Open Finance TFI S.A. zostały przyznane akcje Noble Funds TFI S.A. w następującym stosunku:

- za 63,8174931 (sześćdziesiąt trzy i 8174931/1000000) akcji Open Finance TFI S.A. o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda przyznana została 1 (jedna) akcja Noble Funds TFI S.A. o wartości nominalnej 5 (pięć) złotych.

Liczba akcji Noble Funds TFI S.A. przyznawanych każdemu poszczególnemu akcjonariuszowi Open Finance TFI S.A. została obliczona jako iloraz liczby akcji Open Finance TFI S.A. należących do danego akcjonariusza Open Finance TFI S.A. w dniu Połączenia i wyżej określonego stosunku wymiany akcji (tj. 63,8174931). W przypadku, gdy iloraz taki nie stanowił liczby całkowitej, dokonane zostało zaokrąglenie w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Powyższe oznacza, iż za 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji Open Finance TFI S.A., akcjonariusze Open Finance TFI S.A. otrzymają 86.178 (osiemdziesiąt sześć tysięcy sto siedemdziesiąt osiem) Akcji Emisji Połączeniowej. W wyniku połączenia kapitał zakładowy Noble Funds TFI S.A. został podwyższony z kwoty 500.200 (pięćset tysięcy dwieście) złotych do kwoty 931.085 (dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy osiemdziesiąt pięć) złotych, to jest o kwotę 430.885 (czterysta trzydzieści tysięcy osiemset osiemdziesiąt pięć) złotych poprzez utworzenie 86.177 (osiemdziesiąt sześć tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) nowych akcji. Struktura akcjonariatu na dzień 1 czerwca 2017 roku, została przedstawiona w notce IX.

• **Zasady dotyczące przyznania akcji Spółki Przejmującej**

Akcjonariusze Open Finance TFI S.A., którzy w wyniku konieczności zaokrąglenia w dół liczby przyznanych akcji Noble Funds TFI S.A., nie otrzymają ułamkowej części akcji Noble Funds TFI S.A., byli uprawnieni do otrzymania od Noble Funds TFI S.A. dopłat w gotówce. Dopłaty zostały wypłacone w terminie 30 dni od Dnia Połączenia.

Wysokość dopłaty należnej danemu akcjonariuszowi została obliczona jako iloczyn ułamkowej części niewydanej akcji Noble Funds TFI S.A. (tj. o którą zaokrąglono w dół ilość przyznanych danemu akcjonariuszowi Open Finance TFI S.A. akcji Noble Funds TFI S.A.) oraz wartości jednej akcji Noble Funds TFI S.A. obliczonej na podstawie wyceny Noble Funds TFI S.A.

• **Dzień, od którego Akcje Emisji Połączeniowej będą uprawniać do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej.**

Dniem, od którego akcje Spółki Przejmującej przyznane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej jest dzień 1 stycznia 2017 roku.

Nie jest przewidziane przyznanie przez Spółkę Przejmującą jakichkolwiek praw osobom szczególnie uprawnionym w spółce przejmowanej. W toku łączenia nie zostaną również przyznane żadne szczególne uprawnienia lub korzyści członkom organów łączących się spółek, wspólnikom tych spółek lub jakimkolwiek innym osobom uczestniczącym w połączeniu.

Spółka do rozliczenia transakcji, zastosowała metodę łączenia udziałów.

Wybór metody łączenia udziałów jest zasadny dla Noble Funds TFI S.A. SA, gdyż jednostki łączące się znajdowały się pod wspólną kontrolą. Metoda łączenia udziałów jest postrzegana jako najbardziej odpowiednia dla transakcji dotyczących jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą, których celem jest reorganizacja grup kapitałowych.

IX. WPLYW ZASTOSOWANIA PO RAZ PIERWSZY MSR/MSSF ORAZ WPLYW POŁĄCZENIA Z OPEN FINANCE TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. NA POZYCJĘ RACHUNKU WYNIKÓW ORAZ POZYCJĘ BILANSOWE NOBLE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

Przejście z Polskich Standardów Rachunkowości (dalej „PSR”) na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości/Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSR/MSSF”).

Noble Funds TFI S.A.	PSR	KOREKTA	MSR
	(dane zatwierdzone)	(dane przekształcone)	
za okres 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku			
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	65 808	(5 247)	60 561
Koszty działalności operacyjnej	44 251	(5 247)	39 004
Zysk brutto ze sprzedaży	21 557	-	21 557
Pozostałe przychody operacyjne	99	-	99
Pozostałe koszty operacyjne	64	-	64
Zysk z działalności operacyjnej	21 592	-	21 592
Przychody finansowe	334	-	334
Koszty finansowe	22	-	22
Zysk brutto	21 904	-	21 904
Podatek dochodowy	4 161	-	4 161
Zysk netto za okres	17 743	-	17 743

Wartość opłaty manipulacyjnej była księgowana szykiem rozwartym tj. w przychodach ze sprzedaży oraz kosztach z działalności operacyjnej. W wyniku przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, opłata manipulacyjna została znettowana i jej nadwyżka jest prezentowana w przychodach ze sprzedaży.

Noble Funds TFI S.A.	PSR	KOREKTA	MSR
	(dane zatwierdzone)	(dane przekształcone)	
na dzień 31 grudnia 2016 roku			
AKTYWA			
Aktywa trwałe	5 072	(55)	5 017
Rzeczowe aktywa trwałe	563	-	563
Wartości niematerialne	2 002	-	2 002
Inwestycje długoterminowe	162	-	162
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 148	(55)	2 093
Pozostałe należności długoterminowe	197	-	197
Aktywa obrotowe	28 372	-	28 372
Należności z tytułu dostaw i usług	8 945	-	8 945
Rozliczenia międzyokresowe czynne	115	-	115
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	1 665	-	1 665
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 647	-	17 647
SUMA AKTYWÓW	33 444	(55)	33 389
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny	19 659	-	19 659
Kapitał podstawowy	500	-	500
Kapitał zapasowy	5 374	-	5 374
Kapitał z aktualizacji wyceny	64	(64)	-
Zyski zatrzymane	13 721	64	13 785
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	55	(55)	-
Zobowiązania długoterminowe	5	-	5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część długoterminowa	5	-	5
Zobowiązania krótkoterminowe	13 725	0	13 725
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego - część krótkoterminowa	1 038	-	1 038
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 295	-	11 295
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 160	-	1 160
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	232	-	232
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania razem	13 785	(55)	13 730
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO	33 444	(55)	33 389

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
(w tysiącach złotych)
Dodatkowe informacje i objaśnienia

	PSR	KOREKTA	MSR
	na dzień 1 stycznia 2016 roku		
Noble Funds TFI S.A.			
	(dane zatwierdzone)		(dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe	4 116	(49)	4 067
Rzeczowe aktywa trwałe	745	-	745
Wartości niematerialne	1 582	-	1 582
Inwestycje długoterminowe	159	-	159
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 433	(49)	1 384
Pozostałe należności długoterminowe	197	-	197
Aktywa obrotowe	33 046	-	33 046
Należności z tytułu dostaw i usług	10 324	-	10 324
Rozliczenia międzyokresowe czynne	95	-	95
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	625	-	625
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 002	-	22 002
SUMA AKTYWÓW	37 162	(49)	37 113
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał własny	23 452	-	23 452
Kapitał podstawowy	500	-	500
Kapitał zapasowy	5 374	-	5 374
Kapitał z aktualizacji wyceny	33	(33)	-
Zyski zatrzymane	17 545	33	17 578
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49	(49)	-
Zobowiązania długoterminowe	110	-	110
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część długoterminowa	110	-	110
Zobowiązania krótkoterminowe	13 551	-	13 551
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego - część krótkoterminowa	106	-	106
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 983	-	1 983
Rozliczenia międzyokresowe bierne	10 729	-	10 729
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	606	-	606
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	127	-	127
Zobowiązania razem	13 710	(49)	13 661
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO	37 162	(49)	37 113

W wyniku przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), wycena instrumentów finansowych odnoszona jest na wynik. W związku z klasyfikacją tych instrumentów zgodnie z MSSF portfela aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ponadto, aktywa z tytułu podatku odroczonego zostały znetowane z rezerwą z tytułu podatku odroczonego.

Zmiany w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wynikające z zastosowania MSSF wynikają wyłącznie z różnic w prezentacji bilansowych pozycji dot. podatku odroczonego i bieżącego. Zastosowanie MSSF nie ma wpływu na sumy przepływów z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej.

Noble Funds TFI S.A.	Nota	NF TFI S.A. MSR 1.01-31.12.2017	OF TFI S.A. MSR 1.01-31.05.2017	Ujednolicenie zasad na potrzeby połączenia	NF TFI S.A. OF TFI S.A. MSR 1.01-31.12.2017
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	XI.1.	135 677	42 810	(36 180)	142 307
Koszty działalności operacyjnej	XI.2.	107 052	37 750	(36 180)	108 622
Zysk brutto ze sprzedaży		28 625	5 060	-	33 685
Pozostałe przychody operacyjne	XI.3.	199	111	-	310
Pozostałe koszty operacyjne	XI.4.	171	32	-	203
Zysk z działalności operacyjnej		28 653	5 139	-	33 792
Przychody finansowe	XI.5.	559	100	-	659
Koszty finansowe	XI.6.	132	9	-	141
Zysk brutto		29 080	5 230	-	34 310
Podatek dochodowy	XI.7.1	5 690	997	-	6 687
Zysk netto za okres		23 390	4 233	-	27 623
Inne całkowite dochody		-	-	-	-
CALKOWITE DOCHODY ZA OKRES		23 390	4 233	-	27 623

W wyniku ujednolicenia zasad na potrzeby połączenia, Spółka dokonała przekształcenia w zakresie wypłacanej premii inwestycyjnej przez Open Finance TFI S.A. Kwota 16 513 tys. zł pomniejszająca przychody ze sprzedaży oraz koszty z działalności operacyjnej).

Noble Funds TFI S.A.	Nota	NF TFI S.A. MSR 1.01-31.12.2016	OF TFI S.A. MSR 1.01-31.12.2016	Ujednolicenie zasad na potrzeby połączenia	NF TFI S.A. OF TFI S.A. MSR 1.01-31.12.2016
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	XI.1	60 561	69 746	(28 378)	101 929
Koszty działalności operacyjnej	XI.2.	39 003	48 136	(28 378)	58 761
Zysk brutto ze sprzedaży		21 558	21 610	-	43 168
Pozostałe przychody operacyjne	XI.3	99	460	-	560
Pozostałe koszty operacyjne	XI.4.	65	31	-	97
Zysk z działalności operacyjnej		21 592	22 039	-	43 631
Przychody finansowe	XI.5.	335	308	78	721
Koszty finansowe	XI.6.	23	36	-	58
Zysk brutto		21 904	22 311	78	44 294
Podatek dochodowy	XI.7.1	4 161	4 249	30	8 441
Zysk netto za okres		17 743	18 062	48	35 853
Inne całkowite dochody		-	-	-	-
CALKOWITE DOCHODY ZA OKRES		17 743	18 062	48	35 853

W wyniku ujednolicenia zasad na potrzeby połączenia, Spółka dokonała przekształcenia w zakresie wypłacanej premii inwestycyjnej przez Open Finance TFI S.A. Kwota 28 378 tys. zł pomniejszająca przychody ze sprzedaży oraz koszty z działalności operacyjnej).

2

Noble Funds TFI S.A.	Nota	MSR NF TFI S.A. 31.12.2017	MSR OF TFI S.A. 31.05.2017	Ujednolicenie zasad na potrzeby połączenia	MSR NF TFI S.A. OF TFI S.A. 31.12.2017
AKTYWA		6 311	874	-	7 185
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	XI.10.	512	522	-	1 034
Wartości niematerialne	XI.12.	2 166	13	-	2 179
Investycje długoterminowe	XI.14.	125	-	-	125
Aktywa z tytułu podziału odroczonego	XI.7.3	3 311	339	-	3 650
Pozostałe należności długoterminowe	XI.15.	197	-	-	197
Pozostałe niefinansowe aktywa długoterminowe		-	-	-	-
Aktywa obrotowe		46 513	18 902	-	65 415
Należności z tytułu dostaw i usług	XI.16.	15 841	7 616	-	23 457
Rozliczenia międzyokresowe czynne	XI.13.	16	145	-	161
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	XI.14.	1 751	1 126	-	2 877
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	XI.17.	28 905	10 015	-	38 920
SUMA AKTYWÓW		52 824	19 776	-	72 600
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		29 264	11 594	-	40 858
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	XI.18.	500	5 500	(5 069)	931
Pozostałe kapitały	XI.18.	5 374	1 861	5 069	12 304
Zyski zatrzymane	XI.18.	23 390	4 233	-	27 623
Zobowiązania długoterminowe		(40)	157	-	117
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część długoterminowa	XI.11, XI.19	(40)	157	-	117
Zobowiązania krótkoterminowe		23 600	8 025	-	31 625
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część krótkoterminowa	XI.11, XI.19	30	4	-	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	XI.20	(3 062)	5 851	-	2 789
Rozliczenia międzyokresowe bierne	XI.22	24 580	1 600	-	26 180
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	XI.21	2 011	394	-	2 405
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	XI.21	41	176	-	217
Zobowiązania razem		23 560	8 182	-	31 742
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO		52 824	19 776	-	72 600

Wyjaśnienie dotyczące przesunięcia kwoty 5 069 tys. zł pomiędzy kapitałem podstawowym a pozostałym kapitałem, zostało opisane w nocie IX, tabele dotyczącej przekształcenia kapitałów.

Handwritten signature

Noble Funds TFI S.A.	Nota	MSR NF TFI S.A. 31.12.2016	MSR OF TFI S.A. 31.12.2016	Ujednolicenie zasad na potrzeby połączenia	MSR NF TFI S.A. OF TFI S.A. 31.12.2016
AKTYWA		5 017	972	-	5 989
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	XI.10	562	523	-	1 085
Wartości niematerialne	XI.12	2 002	16	-	2 018
Inwestycje długoterminowe	XI.14	162	-	-	162
Aktywa z tytułu podziału odroczonego	XI.7.3	2 094	433	-	2 527
Pozostałe należności długoterminowe	XI.15	197	-	-	197
Pozostałe niefinansowe aktywa długoterminowe		-	-	-	-
Aktywa obrotowe		28 373	31 918	-	60 291
Należności z tytułu dostaw i usług	XI.16	8 946	11 163	-	20 109
Rozliczenia międzyokresowe czynne	XI.13	115	127	-	242
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	XI.14	1 665	1 110	-	2 775
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	X.17	17 647	19 518	-	37 165
SUMA AKTYWÓW		33 390	32 890	-	66 280
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY		19 659	20 616	-	40 276
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	XI.18.	500	-	-	500
Pozostałe kapitały	XI.18.	5 374	7 339	-	12 714
Zyski zatrzymane	XI.18.	13 785	13 277	-	27 062
Zobowiązania długoterminowe		5	60	-	65
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część długoterminowa	XI.11. XI.19	5	60	-	65
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część krótkoterminowa		13 726	12 213	-	25 939
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego - część krótkoterminowa	XI.11. XI.19	105	238	-	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	XI.20	1 046	9 001	-	10 047
Rozliczenia międzyokresowe bierne	XI.22	11 295	2 310	-	13 605
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	XI.21	1 160	455	-	1 615
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	XI.21	120	209	-	329
Zobowiązania razem		13 731	12 273	-	26 004
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO		33 390	32 889	-	66 280

Noble Funds TFI S.A.	Nota	MSR NF TFI S.A. 01.01.2016	MSR OF TFI S.A. 01.01.2016	Ujednolicenie zasad na potrzeby połączenia	MSR NF TFI S.A. 01.01.2016
AKTYWA					
Aktywa trwałe		4 067	1 207	-	5 274
Rzeczowe aktywa trwałe	XI.10	745	507	-	1 252
Wartości niematerialne	XI.12	1 582	7	-	1 589
Inwestycje długoterminowe	XI.14	159	-	-	159
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	XI.7.3	1 384	693	-	2 077
Pozostałe należności długoterminowe	XI.15	197	-	-	197
Pozostałe niefinansowe aktywa długoterminowe		-	-	-	-
Aktywa obrotowe		33 047	29 022	-	62 069
Należności z tytułu dostaw i usług	XI.16	10 325	7 716	-	18 041
Rozliczenia międzyokresowe czynne	XI.13	95	179	-	274
Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych	XI.14	625	1 104	-	1 729
Środki pieniężne i ich ekwivalenty	X.17	22 002	20 023	-	42 025
SUMA AKTYWÓW		37 114	30 229	-	67 343
ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał własny		23 452	20 870	-	44 322
Kapitał podstawowy	XI.18.	500	5 500	-	6 000
Pozostałe kapitały	XI.18.	5 374	1 546	-	6 920
Zyski zatrzymane	XI.18.	17 578	13 823	-	31 401
Zobowiązania długoterminowe		110	70	-	180
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - część długoterminowa	XI.11. XI.19	110	70	-	180
Zobowiązania krótkoterminowe		13 553	9 288	-	22 841
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego - część krótkoterminowa	XI.11. XI.19	106	118	-	224
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	XI.20	1 983	4 862	-	6 845
Rozliczenia międzyokresowe bierne	XI.22	10 729	3 658	-	14 387
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	XI.21	606	489	-	1 095
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	XI.21	129	161	-	290
Zobowiązania razem		13 663	9 358	-	23 021
SUMA ZOBOWIĄZAŃ I KAPITAŁU WŁASNEGO		37 115	30 228	-	67 343

K

Noble Funds TFI S.A. PSR za okres 01.01-31.12.2016 (dane zatwierdzone)	Nota	Pozostałe kapitały		Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
		Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny		
1 stycznia 2016	XI.18	500	33	17 544	23 451
Całkowite dochody za okres	-	-	-	17 743	17 743
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	31	-	31
Wypłata dywidendy	XI.18.4	-	-	(21 551)	(21 551)
31 grudnia 2016	XI.18	500	64	13 736	19 674

Noble Funds TFI S.A. KOREKTY za okres 01.01-31.12.2016	Nota	Pozostałe kapitały		Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
		Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny		
1 stycznia 2016	XI.18	-	33	(33)	-
Całkowite dochody za okres	-	-	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	31	(31)	-
Korekta kapitału z aktualizacji wyceny	-	-	-	33	33
31 grudnia 2016	XI.18	-	64	(31)	33

Korekty wynikające z zaklasyfikowania inwestycji w Jednostki Uczestnictwa i Certyfikatów Inwestycyjnych jako aktywa wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy

Noble Funds TFI S.A. MSR za okres 01.01-31.12.2016 (dane przekształcone)	Nota	Pozostałe kapitały		Zyski zatrzymane / niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
		Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny		
1 stycznia 2016	XI.18	500	-	17 544	23 418
Całkowite dochody za okres	-	-	-	17 792	17 792
Wypłata dywidendy	-	-	-	(21 551)	(21 551)
31 grudnia 2016	XI.18	500	-	13 785	19 659

Akcjonariusze Open Finance TFI SA posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.05.2017 r.	Liczba posiadanych akcji (strukt.)	Liczba posiadanych głosów	% głosów na WZA	Wartość akcji
Open Finance S.A.	2 705 867	2 705 867	49,20%	2 705 867
Idea Money SA	549 450	549 450	9,99%	549 450
dr. Leszek Czarnecki	549 425	549 425	9,99%	549 425
RB Investcom Sp. z o.o.	549 425	549 425	9,99%	549 425
LC Corp BV	330 000	330 000	6,00%	330 000
Krzysztof Rosiński	330 000	330 000	6,00%	330 000
Pozostali	485 833	485 833	8,83%	485 833
Razem	5 500 000	5 500 000	100%	5 500 000

Akcjonariusze Noble Funds TFI SA posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień przed połączeniem tj. 31.05.2017 r.	Liczba posiadanych akcji (strukt.)	Liczba posiadanych głosów	% głosów na WZA	Wartość akcji
Getin Noble Bank	70 061	70 061	70,03%	350 305
Open Finance S.A.	9 993	9 993	9,99%	49 965
Open Life Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	9 993	9 993	9,99%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	9 993	9 993	9,99%	49 965
Razem	100 040	100 040	100%	500 200

Akcjonariusze Noble Funds TFI SA posiadający więcej niż 5% głosów na WZA po połączeniu tj. 01.06.2017 r.	Liczba posiadanych akcji (strukt.)	Liczba posiadanych głosów	% głosów na WZA	Wartość akcji
Getin Noble Bank	70 061	70 061	37,62%	350 305
Open Finance S.A.	52 393	52 393	28,14%	261 965
Open Life Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	9 993	9 993	5,37%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	18 602	18 602	9,99%	93 010
Pozostali	35 168	35 168	18,88%	175 840
Razem	186 217	186 217	100%	931 085

W wyniku połączenia, akcjonariusze Open Finance TFI S.A. otrzymali w zamian za akcje Open Finance TFI S.A. tj. 86 176 Akcji Połączeniowej Noble Funds TFI S.A. Co w rezultacie spowodowało, że kapitał własny Spółki Noble Funds TFI S.A. został podwyższony o 431 tys. zł tj. w sumie wynosi 931 tys. zł.

Rozliczenie kapitału własnego w wyniku połączenia:
Kapitał własny Open Finance TFI S.A. w wysokości 5 500 tys. zł został skorygowany o podwyższenie kapitału własnego w wysokości 431 tys. zł. W wyniku tych operacji kapitał wynikający z połączenia wynosi 5 069 tys. zł. Kapitał ten został zaprezentowany w pozostałych kapitałach.

Handwritten signature

X. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

Z uwagi na fakt, iż Spółka nie jest emitentem papierów wartościowych notowanych na rynku publicznym, a także nie jest w trakcie przygotowania publicznych emisji akcji ani dłużnych papierów wartościowych, przepisy MSSF 8 - Segmenty operacyjne nie mają do Spółki zastosowania.

XI. NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartości prezentowane w notach do sprawozdania finansowego wyrażone są w tysiącach złotych (tys. zł).

1. Przychody ze sprzedaży

<i>Przychody ze sprzedaży za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016</i>
	<i>(dane przekształcone)</i>	
Opłata manipulacyjna/dystrybucyjna	207	138
Opłata za zarządzanie, w tym:	141 500	101 048
opłata za zarządzanie (stała)	95 043	57 783
opłata za zarządzanie (zmienna)	46 457	43 265
Przychody z tytułu zarządzania portfelami inwestycyjnymi	501	436
Doradztwo inwestycyjne	99	307
Razem	142 307	101 929

2. Koszty działalności operacyjnej

<i>Koszty operacyjne za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016</i>
	<i>(dane przekształcone)</i>	
Świadczenia pracownicze, w tym:	18 094	18 039
- wynagrodzenia	16 379	16 372
- koszty ubezpieczeń społecznych	1 391	1 419
- pozostałe świadczenia	324	248
Zużycie materiałów i energii	338	257
Usługi obce, w tym:	88 503	38 869
- marketing, reprezentacja i reklama	590	832
- koszty zarządzania wierzycielnościami	43 859	8 466
- wynagrodzenie dystrybutorów	21 102	11 138
- koszty zarządzania portfelami inwestycyjnymi funduszy	16 047	11 533
- wynajem i dzierżawa	847	1 099
- usługi telekomunikacyjne i pocztowe	941	846
- usługi doradcze i prawne	200	398
- usługi agenta transferowego	2 798	3 003
- usługi depozytariusza	1 067	701
- usługi IT i serwisy informacyjne	115	180
- koszty audytu, prowadzenia ksiąg funduszy	190	185
- koszty zarządzania portfelami	49	48
- inne	698	440
Podatki i opłaty	816	717
Amortyzacja	702	729
Pozostałe koszty	169	150
Razem	108 622	58 761

Wzrost kosztów usług obcych a w szczególności kosztów z tytułu zarządzania wierzycielnościami, kosztów z tytułu wynagrodzenia dla dystrybutorów oraz kosztów zarządzania portfelami w okresie od 01 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku był spowodowany przede wszystkim wzrostem aktywności serwisów i zwiększonym odzyskiem długów od których naliczane jest należne wynagrodzenie dla tych podmiotów oraz wzrostem wartości aktywów funduszy inwestycyjnych.

3. Pozostałe przychody operacyjne

<i>Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>
Rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	119	12
Wynagrodzenie płatnika	-	6
Zysk ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	79	125
Refaktura poniesionych kosztów	12	-
Zwrot opłaty eksploatacyjnej	-	21
Przychody uboczne	-	393
Koszty likwidacji funduszu	77	-
Korekta wskaźnika VAT	4	-
Pozostałe przychody	19	3
Razem	310	560

Pozycja „Przychody uboczne” zawiera przychody z tytułu refaktury kosztów związanych z Funduszami (między innymi: opłaty za oprogramowanie, opłaty notarialne i sądowe itp.).

4. Pozostałe koszty operacyjne

<i>Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>
Reklamacje i odszkodowania	98	5
Koszty refakturowania	-	19
Korekta wskaźnika VAT	5	-
Ułamkowe dopłaty do akcji	11	-
Pozostałe koszty funduszu	5	-
Korekta opłaty za zarządzanie	59	-
Pozostałe koszty	25	74
Razem	203	97

Pozycja „Koszty związane z przychodami ubocznymi” zawiera refakturowane koszty związane z Funduszami (między innymi: koszty usług notarialnych, opłaty sądowe itp.).

5. Przychody finansowe

<i>Przychody finansowe za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	415	625
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	243	96
Pozostałe koszty	1	-
Razem	659	721

6. Koszty finansowe

<i>Koszty finansowe za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>
Odsetki od zobowiązań	18	1
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu	18	29
Zmiana wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	92	13
Ujemne różnice kursowe	13	15
Razem	141	58

7. Podatek dochodowy

7.1 Obciążenie podatkowe

<i>Podstawowe składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>
Ujęte w zysku		
Bieżący podatek dochodowy	7 781	8 890
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	7 781	8 890
Odroczony podatek dochodowy	(1 093)	(449)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 093)	(449)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku	6 687	8 441
 Sprawozdanie z innych całkowitych dochodów		
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Obciążenie podatkowe ujęte w innych całkowitych dochodach	-	-
 Razem podstawowe składniki obciążenia podatkowego	6 687	8 441

7.2 Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

<i>Podstawowe składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony</i>	<i>01 stycznia 2017 31 grudnia 2017</i>	<i>01 stycznia 2016 31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem	34 310	44 294
 Podatek dochodowy wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6 687	8 441
Efektywna stopa procentowa	19%	19%
 Podatek dochodowy według obowiązującej stawki 19%	6 519	8 416
Wpływ różnic trwałych na obciążenia podatkowe, w tym:	168	25
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	73	78
Przychody niebędące podstawą opodatkowania	95	(53)
 Razem podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6 687	8 441

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiąganane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

7.3 Odroczony podatek dochodowy

	1 stycznia 2017	Zmiany w okresie		31 grudnia 2017
		Odniesione na wynik finansowy	Odniesione na kapitał	
Rezerwy na podatek odroczony				
Środki trwałe i wartości niematerialne (szybsza niż księgowa amortyzacja podatkowa)	1	(1)	-	-
Naliczone, a nieotrzymane odsetki od lokat	47	1	-	48
Inne (koszty aktualizacji wartości inwestycji)	15	43	-	58
Rezerwy brutto na podatek odroczony	62	43	-	106
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Rozliczenia międzyokresowe (niezafakturowane koszty)	2 585	1 167	-	3 752
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Środki trwałe i wartości niematerialne (wolniejsza niż księgowa amortyzacja podatkowa)	1	3	-	4
Należności z tytułu dostaw i usług (odpisy aktualizujące aktywa)	-	-	-	-
Inne (koszty aktualizacji wartości inwestycji)	3	(3)	-	-
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 589	1 167	-	3 756
Obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	2 527	1 124	-	3 650
Rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
 (w tysiącach złotych)
 Dodatkowe informacje i objaśnienia

(dane przekształcone)	1 stycznia 2016	Zmiany w okresie		31 grudnia 2016
		Odniesione na wynik finansowy	Odniesione na kapitał	
Rezerwy na podatek odroczony				
Środki trwałe i wartości niematerialne (szybsza niż księgowa amortyzacja podatkowa)	(5)	6	-	1
Naliczone, a nieotrzymane odsetki od lokat	54	(8)	-	46
Inne (koszty aktualizacji wartości inwestycji)	6	9	-	15
Rezerwy brutto na podatek odroczony	55	7	-	62
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Rozliczenia międzyokresowe (niezafakturowane koszty)	2 126	459	-	2 585
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-
Środki trwałe i wartości niematerialne (wolniejsza niż księgowa amortyzacja podatkowa)	3	(2)	-	1
Należności z tytułu dostaw i usług (odpisy aktualizujące aktywa)	(1)	1	-	-
Inne (koszty aktualizacji wartości inwestycji)	5	(2)	-	3
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 133	456	-	2 589
Obciążenia z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-	-	-	-
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	2 077	449	-	2 527
Rezerwy netto z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-

7.4 Obciążenie podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie toczyły się żadne podatkowe postępowania kontrolne.

8. Podział zysku / pokrycie straty

Dnia 9 kwietnia 2018 roku, Spółka wypłaciła zaliczkową dywidendę w wysokości 2 400 000 zł zysku netto za 2017 rok. Dnia 4 kwietnia 2016 roku, spółka Noble Funds TFI S.A. wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 13 158 697,61 zł, stanowiącej część zysku za rok obrotowy 2015. Pozostała część dywidendy została wypłacona dnia 29 sierpnia 2016 roku spółka Noble Funds TFI S.A. wysokości 4 386 232, 53 zł.

W dniu 3 listopada 2016 roku, na podstawie uchwały Zarządu spółki Noble Funds TFI S.A. z dnia 30 września 2016 roku, dokonano wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku w łącznej kwocie 4 006 301,91 złotych, tj. po 40,05 złotych na jedną akcję.

W dniu 28 lutego 2017 roku Walne Zgromadzenie spółki Noble Funds TFI S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 w łącznej kwocie 17 742 599,99 złotych, tj. 177,36 zł na jedną akcję, a w dniu 3 marca 2017 roku została wypłacona kolejna część zysku za 2016 roku w kwocie 7 700 000,00 złotych, tj. 76,97 zł na akcję.

Pozostała część dywidendy za 2016 rok, tj. 6 036 298,08 złotych, została wypłacona w dniu 30 listopada 2017.

Dnia 14 marca 2016 roku spółka Open Finance TFI S.A. wypłaciła dywidendę w łącznej wysokości 13 530 000,00 zł, stanowiącej część zysku Spółki za rok obrotowy 2015.

W dniu 10 października 2016 roku, na podstawie uchwały Zarządu spółki Open Finance TFI S.A. z dnia 2 września 2016 roku, dokonano wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku w łącznej kwocie 4 785 000,00 złotych, tj. po 0,87 złotych za jedną akcję.

W dniu 7 marca 2017 r. Walne Zgromadzenie spółki Open Finance TFI S.A. podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 w łącznej kwocie 18 061 942,23 złotych, tj. 3,28 zł na akcję, a w dniu 9 marca 2017 roku została wypłacona pozostała część dywidendy, pomniejszona o zaliczkę, w kwocie 13 276 942,33 złotych.

9. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Zgodnie z Regulaminem Wynagradzania Spółki, działając na podstawie art. 3 ust. 3a ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych (Dz. U. z 1996 r. nr 70, poz. 335 ze zm.), Spółka nie tworzy Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

10. Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany środków trwałych w roku 2017	Inwestycje w obce środki trwałe	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Zaliczki na środki trwałe	Ogółem
Wartość początkowa						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2017	521	1 696	1 756	119	-	4 092
Zwiększenia, w tym:	208	125	200	6	-	539
Nabycie	208	125	200	6	-	539
Zmniejszenia, w tym:	-	(173)	(378)	(55)	-	(606)
Likwidacja	-	(135)	-	(55)	-	(190)
Sprzedaż	-	(38)	(162)	-	-	(200)
Pozostałe	-	-	(216)	-	-	(216)
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2017	729	1 648	1 578	70	-	4 025
Umorzenie						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2017	(158)	(1 408)	(1 347)	(93)	-	(3 006)
Zwiększenia, w tym:	(57)	(195)	(198)	(24)	-	(474)
Amortyzacja okresu	(57)	(195)	(198)	(24)	-	(474)
Zmniejszenia, w tym:	-	168	266	55	-	489
Likwidacja	-	131	-	55	-	186
Sprzedaż	-	37	160	-	-	197
Pozostałe	-	-	106	-	-	106
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2017	(215)	(1 435)	(1 279)	(62)	-	(2 991)
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2017	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2017	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2017	363	288	409	26	-	1 085
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2017	514	213	299	8	-	1 034

Zmiany środków trwałych w roku 2016 (dane przekształcone)	Inwestycje w obce środki trwałe	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Zaliczki na środki trwałe	Ogółem
Wartość początkowa						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2016	480	1 616	2 056	113	-	4 265
Zwiększenia, w tym:	41	111	285	6	-	443
Nabycie	41	111	285	6	-	443
Zmniejszenia, w tym:	-	(31)	(586)	-	-	(617)
Likwidacja	-	(28)	(445)	-	-	(473)
Sprzedaż	-	(3)	(141)	-	-	(144)
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2016	521	1 696	1 756	119	-	4 092
Umorzenie						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2016	(108)	(1 144)	(1 680)	(81)	-	(3 013)
Zwiększenia, w tym:	(50)	(295)	(253)	(12)	-	(610)
Amortyzacja okresu	(50)	(295)	(253)	(12)	-	(610)
Zmniejszenia, w tym:	-	31	586	-	-	617
Likwidacja	-	28	445	-	-	473
Sprzedaż	-	3	141	-	-	144
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2016	(158)	(1 408)	(1 347)	(93)	-	(3 006)
Odpisy aktualizujące						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2016	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2016	-	-	-	-	-	-
Wartość netto						
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2016	372	472	376	32	-	1 252
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2016	363	288	409	26	-	1 085

Wartość bilansowa środków transportu użytkowanych na dzień 31 grudnia 2017 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 151 tys. zł (na dzień 31.12.2016 roku 400 tys. zł, na dzień 1 stycznia 2016 roku 389 tys. zł). Wszystkie zmiany wynikały z nabyciu nowych środków trwałych lub planowej amortyzacji.

11. Leasing finansowy

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 1 stycznia 2016 roku przyszłe, minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 grudnia 2017		31 grudnia 2016		1 stycznia 2016	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
Do 1 roku	32	34	189	343	247	224
Od 1 roku do 5 lat	116	117	267	65	192	180
Powyżej 5 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	148	151	456	408	439	404
Niezrealizowane koszty finansowe (-)	3	-	(47)	-	(34)	-
Inwestycja leasingowa netto	151	151	409	408	405	404
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:		151		408		404
krótkoterminowe	-	34	-	343	-	224
długoterminowe	-	117	-	65	-	180

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku istotne warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły. W skład opłat minimalnych wchodzi część kapitałowa i odsetkowa raty, natomiast wartość bieżąca opłat dotyczy tylko części kapitałowej raty.

12. Wartości niematerialne

Zmiany wartości niematerialnych w roku 2017	Oprogramowanie komputerowe	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
Wartość początkowa			
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2017	1 141	1 593	2 734
Zwiększenia, w tym:	1 700	391	2 091
Nabycie	1 700	391	2 091
Zmniejszenia, w tym:	(188)	(1 699)	(1 887)
Likwidacja i sprzedaż	(188)	(1 699)	(1 887)
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2017	2 653	285	2 938
Umorzenie			
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2017	(718)	-	(718)
Zwiększenia, w tym:	(230)	-	(230)
Amortyzacja okresu	(230)	-	(230)
Zmniejszenia, w tym:	187	-	187
Likwidacja i sprzedaż	187	-	187
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2017	(761)	-	(761)
Wartość netto			
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2017	423	1 593	2 018
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2017	1 892	285	2 179

Zmiany wartości niematerialnych w roku 2016 (dane przekształcone)	Oprogramowanie komputerowe	Zaliczki na wartości niematerialne	Ogółem
Wartość początkowa			
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2016	1 031	1 156	2 187
Zwiększenia, w tym:	110	437	547
Nabycie	110	437	547
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2016	1 141	1 593	2 734
Umorzenie			
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2016	(598)	-	(598)
Zwiększenia, w tym:	(120)	-	(120)
Amortyzacja okresu	(120)	-	(120)
Zmniejszenia	-	-	-
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2016	(718)	-	(718)
Wartość netto			
Saldo otwarcia na dzień 1 stycznia 2016	433	1 156	1 589
Saldo zamknięcia na dzień 31 grudnia 2016	423	1 593	2 018

13. Rozliczenia międzyokresowe czynne

Rozliczenia międzyokresowe	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Ubezpieczenia	45	56	37
Serwisy informacyjne	54	125	166
Oplaty za MFACT oraz IZFA	20	20	37
Opieka informatyczna	41	17	14
Koszty prenumeraty	1	5	4
Inne	-	19	16
Razem	161	242	274

14. Pozostałe aktywa finansowe krótko- i długoterminowe

Pozostałe finansowe aktywa krótkoterminowe	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Jednostki uczestnictwa	1 673	1 643	1 637
Certyfikaty inwestycyjne	1 204	1 132	92
Razem	2 877	2 775	1 729

Pozostałe finansowe aktywa długoterminowe	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Certyfikaty inwestycyjne	125	162	159
Razem	125	162	159

Specyfikacja Jednostek Uczestnictwa	Wartość nabycia	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Otwarty:	500	543	534	533
- Subfundusz Noble Fund Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	500	543	534	533
Open Finance Fundusz Inwestycyjny Otwarty:	1 000	1 130	1 110	1 104
- Subfundusz Open Finance Pieniężny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	500	579	569	562
- Subfundusz Open Finance Obligacyjny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	500	551	541	542
Razem	1 500	1 673	1 644	1 637

Specyfikacja Certyfikatów Inwestycyjnych	Wartość nabycia	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Noble Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty:	1 300	1 330	1 294	251
- Noble Fund Opportunity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100	125	133	124
- Noble Fund MacroTotal Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji	50	-	30	35
- Noble Fund Dywidendowy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	50	44	42	42
- Noble Fund Long Shot Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji	50	-	44	50
- Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 000	1 111	1 045	-
- Noble Fund Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	50	50	-	-
Razem	1 300	1 330	1 294	251

Dnia 22 września 2017 roku, nastąpiło otwarcie likwidacji Noble Fund Long Shot Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w likwidacji oraz Noble Fund MacroTotal Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w likwidacji. Dnia 29 listopada 2017 roku wszystkie certyfikaty inwestycyjne powyższych funduszy zostały upłynnione. Noble Funds TFI S.A. otrzymało przepływ z tytułu upłynienia posiadanych certyfikatów w wysokości 54 583,53 zł.

W roku 2017 zostało akupione 50 szt certyfikatów inwestycyjnych funduszu Noble Fund Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w cenie nabycia równiej 50 tys. zł.

W roku 2016 zostało zakupione 1000 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszu Noble Fund Akumulacji Kapitału Fundusz Inwestycyjny Zamknięty w cenie nabycia równiej 1 mln zł.

Stosunek udziału wartości bilansowej do wartości aktywów poszczególnych funduszy inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku, 1 stycznia 2016 roku jest poniżej 10%.

15. Pozostałe należności długoterminowe

Pozostałe należności krótko- i długoterminowe	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Kaucje - wartość niezdykontowana	197	197	197
*Wartość godziwa należności	197	197	197
- część krótkoterminowa	-	-	-
- część długoterminowa	197	197	197

* wartość godziwa zbliżona jest do wartości księgowej.

16. Należności z tytułu dostaw i usług

<i>Należności z tytułu dostaw i usług</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i> <i>(dane przekształcone)</i>	<i>1 stycznia 2016</i> <i>(dane przekształcone)</i>
Należności z tytułu dostaw i usług:			
- jednostki powiązane	15	613	1 288
- jednostki pozostałe, w tym:	23 442	19 496	16 753
- <i>należności od Funduszy</i>	22 996	19 390	16 711
- <i>pozostałe należności</i>	446	106	42
Należności ogółem (brutto)	23 457	20 109	18 041
Odpis aktualizujący należności	0	0	0
Należności ogółem (netto)	23 457	20 109	18 041

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7 lub 14-dniowy termin płatności. Żadne należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 1 stycznia 2016 roku nie były przeterminowane.

17. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 1 stycznia 2016 roku Spółka nie posiadała kredytów w rachunku bieżącym.

<i>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i> <i>(dane przekształcone)</i>	<i>1 stycznia 2016</i> <i>(dane przekształcone)</i>
Kasa i rachunki bieżące	9 665	2 576	1 184
Lokaty krótkoterminowe	29 255	34 589	40 841
Razem	38 920	37 165	42 025

18. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały

18. 1 Kapitał podstawowy

<i>Kapitał zakładowy</i>	<i>sztuki</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>sztuki</i>	<i>31 grudnia 2016</i> <i>oraz</i> <i>1 stycznia 2016</i>
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 5 złoty każda	100 000	500	100 000	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 5 złoty każda	20	-	20	-
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 5 złoty każda	20	-	20	-
Akcje zwykłe serii D o wartości nominalnej 5 złoty każda	86 177	431	-	-
* Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda	-	-	-	-
* Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda	-	-	-	-
Razem	186 217	931	100 040	500

* Akcje Open Finance TFI S.A.

18. 2 Akcjonariusze

Szczegółowy opis dotyczący akcjonariatu oraz ich zmian wynikający po połączeniu, został umieszczony w rozdziale V, Informacje ogólne. Poniżej w celu porównawczym, został zaprezentowany akcjonariat na dzień 31 grudnia 2016 roku.

<i>Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA po połączeniu tj. 31.12.2017 r.</i>	<i>Liczba posiadanych akcji (sztuki)</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% głosów na WZA</i>	<i>Wartość akcji w zł.</i>
Getin Noble Bank	70 061	70 061	37,62%	350 305
Open Finance S.A.	62 733	62 733	33,69%	313 665
Open Life TFI S.A.	9 993	9 993	5,37%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	18 602	18 602	9,99%	93 010
Pozostali	24 828	24 828	13,33%	124 140
Razem	186 217	186 217	100%	931 085

<i>Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2016 r.</i>	<i>Liczba posiadanych akcji (sztuki)</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% głosów na WZA</i>	<i>Wartość akcji w zł.</i>
Getin Noble Bank	70 061	70 061	70,03%	350 305
Open Finance S.A.	9 993	9 993	9,99%	49 965
Open Life TFI S.A.	9 993	9 993	9,99%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	9 993	9 993	9,99%	49 965
Razem	100 040	100 040	100%	500 200

<i>Akcjonariusze Open Finance TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 31.12.2016 r.</i>	<i>Liczba posiadanych akcji (sztuki)</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% głosów na WZA</i>	<i>Wartość akcji w zł.</i>
Open Finance S.A.	2 705 867	2 705 867	49,20%	2 705 867
Idea money S.A.	549 450	549 450	9,99%	549 450
dr Leszek Czamecki	549 425	549 425	9,99%	549 425
RB Investcom Sp. z o.o.	549 425	549 425	9,99%	549 425
Krzysztof Rosiński	330 000	330 000	6,00%	330 000
LC CORP BV	330 000	330 000	6,00%	330 000
Pozostali	485 833	485 833	8,83%	485 833
Razem	5 500 000	5 500 000	100,00%	5 500 000

<i>Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 01.01.2016 r.</i>	<i>Liczba posiadanych akcji (sztuki)</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% głosów na WZA</i>	<i>Wartość akcji w zł.</i>
Getin Noble Bank	70 061	70 061	70,03%	350 305
Open Finance S.A.	9 993	9 993	9,99%	49 965
Open Life TFI S.A.	9 993	9 993	9,99%	49 965
RB Investcom Sp. z o.o.	9 993	9 993	9,99%	49 965
Razem	100 040	100 040	100%	500 200

<i>Akcjonariusze Open Finance TFI S.A. posiadający więcej niż 5% głosów na WZA na dzień 01.01.2016 r.</i>	<i>Liczba posiadanych akcji (sztuki)</i>	<i>Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% głosów na WZA</i>	<i>Wartość akcji w zł.</i>
Open Finance S.A.	3 368 750	3 368 750	61,25%	3 368 750
LC CORP BV	495 000	495 000	9,00%	495 000
KKBBK Investments Ltd	495 000	495 000	9,00%	495 000
Krzysztof Rosiński	495 000	495 000	9,00%	495 000
Marek Mikuć	288 750	288 750	5,25%	288 750
Pozostali	357 500	357 500	6,50%	357 500
Razem	5 500 000	5 500 000	100,00%	5 500 000

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
(w tysiącach złotych)
Dodatkowe informacje i objaśnienia

Akcjonariusze Noble Funds TFI S.A. na dzień 29 marca 2018 roku	Liczba posiadanych akcji (sztuki)	Liczba posiadanych głosów	% głosów na WZA	Wartość akcji w zł.
Getin Noble Bank	70 061	70 061	36,39%	350 305
Open Finance S.A.	65 246	65 246	33,89%	326 230
RB Investcom Sp. z o.o.	18 602	18 602	9,66%	93 010
Open Life TFI S.A.	9 993	9 993	5,19%	49 965
Idea Money S.A.	8 609	8 609	4,47%	43 045
Pozostali	20 036	20 036	10,40%	100 180
Razem	192 547	192 547	100%	962 735

Od dnia 29 marca 2018 roku do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, akcjonariat Spółki nie uległ zmianom.

18. 3 Pozostałe kapitały

Na dzień 31 grudnia 2017 roku pozostałe kapitały Spółki wynosiły 12 304 tysięcy złotych i obejmują:

- kapitał zapasowy, który pochodzi z przeniesienia zysków wypracowanych przez Spółkę Open Finance TFI S.A. w poprzednich okresach sprawozdawczych i wynosi 1 861 tys. zł;
- kapitału zapasowego Spółki Noble Funds TFI S.A. SA i wynosi: 5 374 tys. zł;
- kapitał wynikający z połączenia, który obejmuje rozliczenie kapitału metodą łączenia udziałów i wynosi 5 069 tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2016 roku pozostałe kapitały wynosiły 12 714 tysięcy zł oraz na dzień 1 stycznia 2016 roku kapitał zapasowy Spółki wynosił 12 420 tysięcy zł.

18. 4 Zyski zatrzymane

Pozostałe kapitały (kapitał zapasowy i kapitał rezerwowy) mają na celu powiększanie wartości Spółki i wspieranie jej dalszego rozwoju przy zachowaniu wymaganego poziomu kapitałów własnych zgodnie z Ustawą.

Zyski zatrzymane	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Zysk roku bieżącego	27 623	27 062	31 401
Zysk z lat ubiegłych	-	-	-
Razem	27 623	27 062	31 401

19. Zobowiązania z tytułu leasingu

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Efektywna stopa procentowa %	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Zobowiązania leasingowe	6,7%-8,0%	151	408	404
Razem, w tym:		151	408	404
- część krótkoterminowa		34	343	224
- część długoterminowa		117	65	180

Spółka jest stroną umów leasingu, kwalifikowanego w księgach rachunkowych jako leasing finansowy oraz leasing operacyjny. Przedmiotem leasingu są samochody osobowe. Podstawowe warunki umów:

31 grudnia 2017		
	Leasing finansowy	Leasing operacyjny
Umowa zawarta z:	Getin Leasing S.A.	Getin Fleet S.A.
Ilość samochodów	2	6
Czas trwania umowy	2 samochody: 60 miesięcy	5 samochodów: 48 miesięcy 1 samochód: 36 miesięcy
Opłata wstępna	2 samochody: 1% wartości netto przedmiotu umowy	1 samochód: 31 747,97 zł netto
Wartość wykupu	2 samochody: 1% wartości netto przedmiotu umowy	1 samochód: 26 973 zł netto 1 samochód: 24 150 zł netto 1 samochód: 24 044,49 zł netto 1 samochód: 30 230,48 zł netto 1 samochód: 26 250,00 zł netto 1 samochód: 58 530,55 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	WIBOR 3M

R

31 grudnia 2016

	Leasing finansowy	Leasing operacyjny
Umowa zawarta z:	Getin Leasing S.A.	Getin Fleet S.A.
Ilość samochodów	5	5
Czas trwania umowy	3 samochody: 60 miesięcy; 2 samochody: 48 miesięcy;	4 samochody: 48 miesięcy; 1 samochód: 36 miesięcy
Oplata wstępna	4 samochody: 1% wartości netto przedmiotu umowy; 1 samochód: 3 000 zł netto	- 1 samochód: 31 747,97 zł netto;
Wartość wykupu	4 samochody: 1% wartości netto przedmiotu umowy; 1 samochód: 20 000 zł netto	1 samochód: 26 973 zł netto 1 samochód: 24 150 zł netto 1 samochód: 24 044,49 zł netto 1 samochód: 26 520 zł netto 1 samochód: 58 530,55 zł netto;
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	WIBOR 3M

1 stycznia 2016

	Leasing finansowy	Leasing operacyjny
Umowa zawarta z:	Getin Leasing S.A.	Getin Fleet S.A.
Ilość samochodów	9	3
Czas trwania umowy	4 samochody: 60 miesięcy 5 samochodów: 48 miesięcy	48 miesięcy
Oplata wstępna	9 samochodów: 1% wartości netto przedmiotu umowy	-
Wartość wykupu	7 samochodów: 1% wartości netto przedmiotu umowy 1 samochód: 885 zł netto 1 samochód: 100 zł netto	1 samochód: 26 973 zł netto 1 samochód: 24 150 zł netto 1 samochód: 26 250 zł netto
Podstawa obliczenia wynagrodzenia z tytułu umowy	WIBOR 3M	WIBOR 3M

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki niewywiązywania się z płatności lub

20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Wobec jednostek powiązanych, w tym:	1 727	7 897	4 285
- z tytułu premii inwestycyjnej	-	3 113	1 276
- pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 727	4 784	3 009
Wobec jednostek pozostałych, w tym:	1 062	2 150	2 560
- z tytułu premii inwestycyjnej	110	229	227
- pozostałe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	952	1 921	2 333
Razem	2 789	10 047	6 845

Premia inwestycyjna jest to dodatkowe wynagrodzenia dla uczestników z tytułu posiadania znacznych aktywów w funduszach (kick back). Szczegółowe informacje na temat kick backów, zostały zaprezentowane w rozdziale VIII Polityka rachunkowości, pkt 5. Istotne zasady rachunkowości.

21. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i	2 606	1 891	1 361
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 405	1 615	1 095
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	104	121	149
Podatek dochodowy od osób fizycznych	95	138	142
Podatek VAT	(3)	10	(31)
Pozostałe	5	7	6
Inne zobowiązania	16	53	24
Razem, w tym:	2 622	1 944	1 385
- część krótkoterminowa	2 622	1 944	1 385
- część długoterminowa	-	-	-

22. Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe	31 grudnia 2017	31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Rezerwa na koszty związane z wynagrodzeniem dla dystrybutorów	2 337	829	1 116
Rezerwa na koszty związane z zarządzaniem wierzytelnościami	3 874	3 323	2 624
Rezerwa na koszty związane z zarządzaniem portfelem	5 768	-	-
Rezerwa na koszty związane z premiami inwestycyjnymi	4 109	-	-
Rezerwa na koszty związane z zarządzaniem portfelami (AM)	12	11	22
Rezerwa niewykorzystane urlopy	438	391	435
Rezerwa na premie	9 360	6 955	7 547
Rezerwa na program motywacyjny	-	1 397	1 335
Rezerwa na badanie sprawozdań finansowych funduszy	32	67	76
Rezerwa na audyt	-	68	83
Rezerwa na koszty depozytariusza	182	481	68
Pozostałe rezerwy	68	83	131
Świadczenie dodatkowe dla uczestników funduszy	-	-	950
Rozliczenia międzyokresowe, razem:	26 180	13 605	14 387

Rezerwy na koszty związane z wynagrodzeniem dla dystrybutorów, z zarządzaniem wierzytelnościami, z zarządzaniem portfelem inwestycyjnym oraz premiami inwestycyjnymi (kick back), są to prawdopodobne, przyszłe zobowiązania, które Spółka będzie musiała zapłacić. Towarzystwo dokonuje kalkulacji wyżej wymienionych kosztów w miesiącu w którym zostały rozpoznane przychody z tytułu zarządzania funduszami. Rozpoznaje je jako koszt tego samego okresu co osiągnięte przychody. W miesiącu następnym Towarzystwo otrzymuje fakturę na założone rezerwy na koszty.

Program motywacyjny funkcjonujący w Open Finance TFI S.A.

Regulamin programu motywacyjnego został zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki Open Finance TFI S.A. w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

Program skierowany był dla pracowników, współpracowników, członków Zarządu oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki, wskazanych w Liście Osób Uprawnionych. Lista Osób Uprawnionych na Okres Rozliczeniowy była przyjęta na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.

Pierwszym Okresem Rozliczeniowym był okres rozpoczynający się z dniem 1 września 2015 roku i kończący się z dniem 31 grudnia 2015 roku. Zgodnie z Regulaminem cały program motywacyjny dotyczył lat obrotowych 2015-2020.

Program w swoim założeniu polegał na przyznaniu Uczestnikom Programu Opcji, na podstawie Umowy Uczestnictwa w Programie. Opcje emitowane były odpłatnie, w formie niematerialnej, były niezbywalne i nie podlegały dziedziczeniu. Opcja uprawniała do żądania od Spółki określonego świadczenia pieniężnego realizowanego w wysokości i na warunkach określonych w Regulaminie oraz w Umowie Uczestnictwa w Programie.

Wysokość świadczenia pieniężnego uzależniona była od realizacji wskaźników, takich jak między innymi: zysk netto Spółki, przychody ze sprzedaży Spółki, zwrot z inwestycji zarządzanych przez danego Uprawnionego.

W związku z realizacją Warunków Finansowych Spółka w 2016 roku zawiązała rezerwę na koszty programu motywacyjnego w wysokości 1 397 tys. złotych.

Umowy Uczestnictwa w programie motywacyjnym były podpisywane na okres jednego roku. Na rok 2017 i kolejne lata nie zostały podpisane żadne umowy uczestnictwa w programie. Ujęcie tego programu motywacyjnego zgodne było z zapisami MSR 19 „Świadczenia pracownicze”.

23. Aktywa i zobowiązania warunkowe oraz sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz na 1 stycznia 2016 roku Spółka nie posiadała aktywów i zobowiązań warunkowych (zarówno udzielonych jak i otrzymanych).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na 1 stycznia 2016 roku Spółka jest stroną w 3 postępowaniach sądowych. W ocenie Towarzystwa prawdopodobieństwo przegrania jest niskie, dlatego też nie utworzono rezerw na koszty z tego tytułu. Kwota roszczeń wynosi 105 tys. złotych.

XII. INSTRUMENTY FINANSOWE

1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

	Kategoria wg MSR	31 grudnia 2017	Wartość bilansowa	
			31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Aktywa finansowe		65 451	60 246	61 992
Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (certyfikaty inwestycyjne)	IFWT	2 877	2 775	1 729
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	23 457	20 109	18 041
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	PiN	197	197	197
Stan środków pieniężnych	PiN	38 920	37 165	42 025
Zobowiązania finansowe		3 157	10 784	7 539
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowe)	ZFKZ	151	408	404
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	ZFKZ	2 789	10 047	6 845
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	ZFKZ	217	329	290

IFWT - instrumenty finansowe wyceniane przez wynik finansowy

PiN - Pożyczki i należności

ZFKZ - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
(w tysiącach złotych)
Dodatkowe informacje i objaśnienia

	Kategoria wg MSR	31 grudnia 2017	Wartość godziwa	
			31 grudnia 2016 (dane przekształcone)	1 stycznia 2016 (dane przekształcone)
Aktywa finansowe		26 531	23 081	19 967
Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (certyfikaty inwestycyjne)	IFWT	2 877	2 775	1 729
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	23 457	20 109	18 041
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	PiN	197	197	197
Zobowiązania finansowe		3 154	10 832	7 574
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowe)	ZFK	148	456	439
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	ZFK	2 789	10 047	6 845
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	ZFK	217	329	290

IFWT - instrumenty finansowe wyceniane przez wynik finansowy

PiN - Pożyczki i należności

ZFK - Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Wartość godziwa inwestycji w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych określana jest w oparciu o ustaloną przez Spółkę i podaną do publicznej wiadomości wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego przypadającą na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny funduszu inwestycyjnego na dany dzień wyceny.

2. Poziomy hierarchii wartości godziwej

W tabelach poniżej przedstawiono hierarchię wartości godziwej dla aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej na potrzeby ujawnień, jak i dla tych aktywów i zobowiązań finansowych, które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki według wartości godziwej.

31 grudnia 2017	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej	-	3 002	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:	-	3 002	-
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	-	3 002	-
Aktywa finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana	-	-	23 457
Aktywa finansowe - należności, w tym:	-	-	23 457
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	23 457
Zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana	-	-	3 157
Długoterminowe zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	-	-	117
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	117
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	-	-	3 040
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	34
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	3 006

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
(w tysiącach złotych)
Dodatkowe informacje i objaśnienia

31 grudnia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej	-	2 937	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:	-	2 937	-
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	-	2 937	-
Aktywa finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana	-	-	20 109
Aktywa finansowe - należności, w tym:	-	-	20 109
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	20 109
Zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana	-	-	10 784
Długoterminowe zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	-	-	65
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	65
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	-	-	10 719
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	343
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	10 376
1 stycznia 2016	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane do wartości godziwej	-	1 888	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w tym:	-	1 888	-
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	-	1 888	-
Aktywa finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana	-	-	18 041
Aktywa finansowe - należności, w tym:	-	-	18 041
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	-	-	18 041
Zobowiązania finansowe dla których wartość godziwa jest ujawniana	-	-	7 249
Długoterminowe zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	-	-	180
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	180
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, w tym:	-	-	7 069
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	224
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	6 845

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 1 stycznia 2016 roku nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

3. Zyski i straty netto w podziale na kategorie instrumentów finansowych rozpoznane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku	Kategoria wg MSR 39	Przychody/ (Koszty) z tytułu odsetek	Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych	Razem
Aktywa finansowe				
Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (certyfikaty inwestycyjne)	IFWT	243	(92)	150
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PiN	415	-	415
Zobowiązania finansowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (krótko- i długoterminowe)	ZFZK	(18)	-	(18)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	ZFZK	(18)	(13)	(31)
Zyski i straty netto, razem		379	(13)	516

Wszystkie przychody i koszty z tytułu odsetek ujęte w powyższych tabelach zostały wyliczone według efektywnej stopy procentowej.

XIII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi

Transakcje pomiędzy Spółką, a podmiotami powiązanymi były transakcjami typowymi i rutynowymi, zawartymi na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności Spółki. Transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczą głównie: depozytów, prowizji dla dystrybutorów, premii inwestycyjnej dla uczestników funduszy zarządzanych przez Spółkę, kosztów najmu i eksploatacji biura.

Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku	Przychody	Zakup	Przychody finansowe
Razem transakcje:	400	54 615	387
Open Finance S.A.	18	716	-
* Getin Noble Bank S.A.	-	20 687	387
* Open Life TUŻ S.A.	175	30 794	-
Getin Leasing S.A.	-	142	-
Getin Fleet S.A.	-	102	-
* Warszawa Przyokopowa Sp. z o.o.	-	1 026	-
* Noble Securities S.A.	-	1 031	-
Noble Concierge Sp. z o.o.	-	117	-
Idea Bank S.A.	57	-	-
Towarzystwo Ubezpieczeń na życie Europa S.A.	150	-	-

Getin Noble Bank S.A. - koszty usług dystrybucyjnych;

Noble Securities S.A. - koszty usług dystrybucyjnych;

Warszawa Przyokopowa Sp. z o.o. - koszty najmu biura;

Transakcje z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2017	Lokaty i środki na rachunku bankowym	Należności i rozliczenia międzyokresowe przychodów	Zobowiązania / Dostawy niefakturowane
Razem transakcje:	29 201	269	7 061
Open Finance S.A.	-	7	64
Getin Noble Bank S.A.	29 201	255	3 651
Open Life TUŻ S.A.	-	-	3 386
Getin Leasing S.A.	-	-	(2)
Warszawa Przyokopowa Sp. z o.o.	-	-	(38)
Towarzystwo Ubezpieczeń na życie Europa S.A.	-	7	-

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku
(w tysiącach złotych)
Dodatkowe informacje i objaśnienia

<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku</i>	<i>Przychody</i>	<i>Zakup</i>	<i>Przychody finansowe</i>	<i>Koszty finansowe</i>
<i>(dane niezbadane)</i>				
Razem transakcje:	362	49 768	550	16
Getin Noble Bank S.A.	-	6 157	550	-
Open Finance S.A.	-	1 461	-	-
* Open Life TUŻ S.A.	122	27 096	-	-
Getin Leasing S.A.	-	290	-	12
Getin Fleet S.A.	-	77	-	4
Warszawa Przyokopowa Sp. z o.o.	-	1 117	-	-
* GetBACK S.A.	-	8 800	-	-
* Noble Securities S.A.	-	4 729	-	-
Noble Concierge Sp. z o.o.	240	41	-	-

Open Life Tuż S.A. - premie inwestycyjne (kick back)
Noble Securities S.A. - koszty usług dystrybucyjnych;
Getback S.A. - koszt zarządzania wierzytelnościami

<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi na dzień 31 grudnia 2016</i>	<i>Lokaty i środki na rachunku bankowym</i>	<i>Należności i rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>Zobowiązania / Dostawy niefakturowane</i>
<i>(dane niezbadane)</i>			
Razem transakcje:	32 305	434	64 017
Getin Noble Bank S.A.	32 305	170	729
Open Finance S.A.	-	210	54 464
Open Life TUŻ S.A.	-	12	2 830
Getin Leasing S.A.	-	-	242
Getin Fleet S.A.	-	-	56
Warszawa Przyokopowa Sp. z o.o.	-	-	2
GetBACK S.A.	-	-	5 677
Noble Securities S.A.	-	-	17
Noble Concierge Sp. z o.o.	-	42	-

<i>Transakcje z podmiotami powiązanymi na dzień 1 stycznia 2016</i>	<i>Lokaty i środki na rachunku bankowym</i>	<i>Należności i rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>Zobowiązania / Dostawy niefakturowane</i>
<i>(dane niezbadane)</i>			
Razem transakcje:	33 043	1 020	5 802
Getin Noble Bank S.A.	33 043	-	188
Open Finance S.A.	-	1 020	136
Open Life TUŻ S.A.	-	-	2 226
Getin Leasing S.A.	-	-	338
Getin Fleet S.A.	-	-	66
GetBACK S.A.	-	-	2 140
Noble Securities S.A.	-	-	708

Wyżej wymienione spółki należą do różnych grup kapitałowych, gdzie jednostka dominująca dla tych grup jest dr Leszek Czarnecki.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Spółka nie była zaangażowana w żadne wspólne przedsięwzięcia.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbywały się na warunkach rynkowych. Spółka nie otrzymała w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku gwarancji od podmiotów powiązanych.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Spółka nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku Spółka nie zawierała innych transakcji z członkami Zarządu.

Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

<i>Wynagrodzenie kadry kierowniczej</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i>
Zarząd	6 404	7 709
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia)	1 028	1 320
Rezerwa na premie	5 376	5 325
Rozpoznane koszty świadczenia pieniężnego w ramach programu motywacyjnego	-	1 064
Rada Nadzorcza	22	20
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia)	22	20
Razem	6 426	7 729

Szczegółowe informacje na temat programu motywacyjnego, zostały opisane w rozdziale XI Noty do sprawozdania finansowego, nota 22 Rozliczenia międzyokresowe bierne.

XIV. INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne w podziale na rodzaje usług:

<i>Rodzaj usługi</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i>
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego Spółki	15	49
Badanie pakietu konsolidacyjnego Spółki	40	12
Badanie śródroczne sprawozdania finansowego Spółki	50	12
Razem (kwoty brutto)	105	73

* odnosi się do Ernst & Young Audit Polska Sp. z o.o. Sp.k. oraz Deloitte Polska Sp. z o.o.

XV. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w zarządzanych funduszach inwestycyjnych. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka - zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Zasadą stosowaną przez Spółkę od początku okresu jej działalności jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim faktu, iż poszczególne składniki aktywów i zobowiązań mogą w sposób negatywny reagować na zmiany rynkowych stóp procentowych. Z uwagi na nieposiadanie w swoim portfelu istotnych aktywów bądź zobowiązań finansowych o stałym oprocentowaniu (jedynie zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego) Spółka nie jest obciążona istotnym ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Spółka narażona jest na niewielkie ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji z uwagi na to, że wartość transakcji zawieranych przez Spółkę w walutach obcych jest mniejsza niż 1% w stosunku do ogółu zarówno przychodów jak i kosztów. W ocenie Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na 1 stycznia 2016 roku nie istniała koncentracja ryzyka związanego z ryzykiem walutowym.

Ryzyko związane z płynnością

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy okresowego planowania płynności. Uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z zewnętrznych źródeł finansowania, takich jak umowy leasingu finansowego.

Analizę wymagalności zobowiązań finansowych prezentuje poniższa tabela:

<i>Analiza wymagalności zobowiązań finansowych według umownych terminów pozostałych do zapadalności, jako suma niezdyktowanych przepływów pieniężnych</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>	<i>1 stycznia 2016 (dane przekształcone)</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 789	10 047	6 845
- do 3 miesięcy	2 789	10 047	6 845
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	151	408	404
- do 3 miesięcy	13	208	66
- od 3 do 6 miesięcy	7	51	65
- od 6 do 12 miesięcy	14	84	93
- od 1 roku do 5 lat	117	65	180
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	-
Razem	2 940	10 455	7 249

Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na minimalne ryzyko kredytowe związane z posiadanymi aktywami finansowymi. Kontrahentami Spółki są głównie renomowane i wiarygodne instytucje finansowe, a należności z tytułu dostaw i usług realizowanych na ich rzecz są na ogół należnościami krótkoterminowymi. Środki pieniężne Spółki ułożone są w mBank S.A. oraz Getin Noble Bank S.A.. Maksymalna wartość kwoty narażonej na ryzyko kredytowe, jest równa wartości bilansowej.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły renegecje warunków aktywów finansowych.

<i>Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>	<i>1 stycznia 2016 (dane przekształcone)</i>
Aktywa finansowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług	23 457	20 109	18 041
Pozostałe należności (krótko- i długoterminowe)	197	197	197
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 920	37 165	42 025
Całkowite narażenie na ryzyko kredytowe	62 574	57 471	60 263

XVI. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierają działalność operacyjną Spółki i zwiększają wartość dla jej Akcjonariuszy.

Do zadłużenia netto Spółka zalicza następujące pozycje:

<i>Zarządzanie kapitałem</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016 (dane przekształcone)</i>	<i>1 stycznia 2016 (dane przekształcone)</i>
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	151	408	404
(część długo - i krótkoterminowa)			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 789	10 047	6 845
Rozliczenia międzyokresowe, w tym naliczone wynagrodzenia	26 180	13 605	14 387
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	217	329	290
(część długo - i krótkoterminowa)			
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 405	1 615	1 095
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(38 920)	(37 165)	(42 025)
Zadłużenie netto	(7 178)	(11 161)	(19 004)

<i>Zarządzanie kapitałem</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i> <i>(dane przekształcone)</i>	<i>1 stycznia 2016</i> <i>(dane przekształcone)</i>
Kapitał podstawowy	931	500	500
Pozostałe kapitały	12 304	12 714	12 420
Zyski zatrzymane	27 623	27 062	31 401
Kapitał własny, razem	40 858	40 276	44 321

Wymogi kapitałowe

Zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (z późniejszymi zmianami), Towarzystwo określa wymagalny kapitał własny, jako kapitał początkowy w wysokości 730 000 euro, wyrażony w złotych przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień poprzedzający dzień złożenia wniosku o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności oraz powiększa go o kwotę stanowiącą 0,02% różnicy między sumą wartości aktywów zarządzanych przez Towarzystwo oraz wartości zbiorczych portfeli papierów wartościowych, a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250 000 000 euro. Dodatkowo utrzymuje go na poziomie nie niższym niż 25% różnicy pomiędzy wartością kosztów ogółem, a wartością zmiennych kosztów dystrybucji poniesionych w poprzednim roku obrotowym wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych Komisji Nadzoru Finansowego.

Wartość kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 40 858 tys. złotych, na dzień 31 grudnia 2016 roku 40 276 tys. zł, na dzień 1 stycznia 2016 roku 44 322 tys. zł. Spółka na dzień 31 grudnia 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 1 stycznia 2016 roku, spełniła wymogi kapitałowe określone w powyższej Ustawie.

XVII. STRUKTURA ZATRUDNIENIA

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w poniższych okresach sprawozdawczych kształtowało się następująco:

<i>Zatrudnienie w roku zakończonym</i>	<i>31 grudnia 2017</i>	<i>31 grudnia 2016</i>
Zarząd Spółki	3	5
Centrala	57	67
Razem	60	72

XVIII. KONTROLE ORGANÓW NADZORU

W dniu 11 lipca 2017 roku, Urząd Kontroli Finansowej, dostarczył upoważnienie nr 9/2017 do przeprowadzenia kontroli w Spółce Noble Funds TFI S.A. w celu sprawdzenia, czy jego działalność jest zgodna z prawem, statutem i regulacjami wewnętrznymi oraz z udzielonym zezwoleniem, a w szczególności z Ustawą o funduszach inwestycyjnych.

Zakres kontroli obejmował:

- Wycena aktywów wybranych funduszy inwestycyjnych;
- Zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich;
- Warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia działalności.

Kontrola rozpoczęła się w dniu 12 lipca 2017 roku. Przewidywany czas kontroli miał wynosić 78 dni. Zgodnie ze zmianą upoważnienia nr 10/2017, dostarczonego do Spółki w dniu 15 września 2017 roku, czas trwania kontroli został wydłużony do 18 października 2017 r. W dniu 24 października 2017 roku, Spółka otrzymała pismo z Komisji Nadzoru Finansowego informujące o zakończeniu kontroli w dniu 18 października 2017 roku. W dniu 29 listopada 2017 roku, Spółka otrzymała protokół z przeprowadzonej kontroli. Spółka zgłosiła zastrzeżenia do protokołu, których KNF nie uwzględniła. W dniu 15 stycznia 2018 r. KNF przekazał załączenia pokontrolne. W dniu 20 marca 2018 r. Spółka poinformowała KNF o wykonaniu zaleceń.

XIX. ISTOTNE ZDARZENIA MIĘDZY DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE A JEGO ZATWIERDZENIEM

Podwyższenie kapitału Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

W dniu 24 stycznia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 931 085 zł do kwoty 962 735 zł, tj. o kwotę 31 650 zł poprzez utworzenie nowych 6 330 akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej 5 zł każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej tj. 5 zł. Nowe akcje zostały objęte w ramach subskrypcji prywatnej. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 29 marca 2018 roku.

Informacja dotycząca Spółki GetBack S.A.

W dniu 26 kwietnia 2018 roku Towarzystwo zawarło aneks do umowy o zarządzanie portfelami wierzytelności funduszu easyDebt NS FIZ z Getback S.A. Dotyczy on zmiany sposobu ustalania wynagrodzenia należnego GetBack S.A. Zgodnie z podpisanym aneksem, Towarzystwo zobligowane jest do pobrania (i wypłacania spółce Getback S.A.) wynagrodzenia za zarządzanie funduszem easyDebt NS FIZ w części należnej serwisowi pod warunkiem, że w funduszu znajdują się środki płynne pozwalające na pokrycie wszystkich wymagalnych zobowiązań w funduszu. Towarzystwo nie ponosi zatem ryzyka w odniesieniu do wypłaty wynagrodzenia należnego serwisowi, w przypadku braku możliwości jego pobrania z aktywów funduszu (tj. braku płynności funduszu). Wynagrodzenie GetBack S.A. staje się należne dopiero w momencie wpływu środków z funduszu do Towarzystwa.

Towarzystwo zarządza dwoma funduszami sekurytyzacyjnymi, w których GetBack S.A. jest podmiotem, któremu powierzono zarządzanie całością lub częścią portfela wierzytelności tych funduszy. Na wniosek GetBack S.A., dnia 9 maja 2018 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych otworzył postępowanie restrukturyzacyjne GetBack S.A. w trybie przyspieszonego postępowania układowego. Jest to spowodowane sytuacją finansową i płynnością Spółki, która utraciła możliwość regulowania swoich zobowiązań, w tym z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji. Z uwagi na powyższe, istnieje niepewność co do dalszej działalności spółki i jej zdolności operacyjnych, czyli zdolności do prowadzenia procesów windykacyjnych obsługiwanych funduszy sekurytyzacyjnych w efektywny sposób. Towarzystwo monitoruje sytuację w GetBack S.A. i podejmuje działania na wypadek konieczności zmiany serwisera. Sytuacja ta, w ocenie Towarzystwa, nie będzie miała istotnego wpływu na wynik finansowy Towarzystwa, gdyż przychody netto Towarzystwa z tytułu zarządzania funduszami sekurytyzacyjnymi nie są bezpośrednio zależne od wysokości odzysków z tytułu windykacji portfeli wierzytelności.

W związku z informacjami prasowymi oraz komunikatami Komisji Nadzoru Finansowego o nieprawidłowościach w GetBack S.A. związanych z zawieraniem przez GetBack S.A. transakcjami na portfelach funduszy inwestycyjnych, nieprawidłowościami związanymi z prezentowanymi przez Spółkę danymi finansowymi oraz w związku z informacjami o zawiadomieniach złożonych przez Komisję Nadzoru Finansowego do Prokuratury, Towarzystwo na moment sporządzenia sprawozdania finansowego, według aktualnie posiadanej wiedzy, nie identyfikuje ryzyk, które powinny zostać ujęte w sprawozdaniu finansowym Towarzystwa. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie zostało wszczęte wobec Towarzystwa postępowanie przez Prokuraturę oraz przez Komisję Nadzoru Finansowego w odniesieniu do powyższych okoliczności.

W związku z zarządzaniem przez Towarzystwo czterema funduszami sekurytyzacyjnymi oraz ze zmianą przepisów prawa w zakresie terminów przedawnień wierzytelności, istnieje niepewność co do wpływu zmian przepisów na skuteczność windykacji i w związku z tym może wystąpić wpływ na strukturę przychodów i kosztów Towarzystwa, związanych z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi w przyszłości.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

14 czerwca 2018 roku

Mariusz Staniszewski - Prezes Zarządu



14 czerwca 2018 roku

Sylwia Magott - Członek Zarządu



14 czerwca 2018 roku

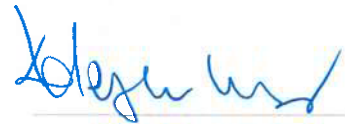
Paweł Homiński - Członek Zarządu



Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki

14 czerwca 2018 roku

Katarzyna Więch-Staszczuk -
Główna Księgowa Towarzystwa



PDF Reducer Demo

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz dla Rady Nadzorczej Noble Funds Towarzystwa
Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna**

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku Noble Funds Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Przyokopowa 33, obejmującego sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Zarządu Spółki oraz członków Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze



publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”),

- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późn. zm.

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

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

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

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

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

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



Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem Spółki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

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

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

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

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

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

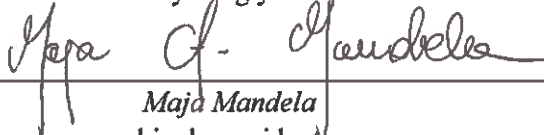
W ramach badania załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy procedury badania, których celem była identyfikacja przypadków naruszenia przez Spółkę obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na załączone sprawozdanie finansowe.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



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

Warszawa, dnia 14 czerwca 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela

biegły rewident

nr w rejestrze: 11942

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